全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林庆国 编著

牛股投资

精选中国顶级基金经理
15年操盘实例
融汇**巴菲特、费雪父子、林奇**50年投资精髓
全面解密中国A股超级公司的成功档案
牛熊通赢
专为后知后觉的投资者打造！





暨南大學出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林庆国 编著

牛股投资



暨南大學出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS

中国·广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

牛股投资/林庆国编著. —广州：暨南大学出版社，2015.9
ISBN 978-7-5668-1580-4

Ⅰ.①牛… Ⅱ.①林… Ⅲ.①股票投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 175684 号

出版发行：暨南大学出版社

地　址：中国广州暨南大学
电　话：总编室（8620）85221601
　　　　营销部（8620）85225284　85228291　85228292（邮购）
传　真：（8620）85221583（办公室）　85223774（营销部）
邮　编：510630
网　址：http://www.jnupress.com　http://press.jnu.edu.cn

排　版：广州联图广告有限公司
印　刷：佛山市浩文彩色印刷有限公司

开　本：787mm×1092mm　1/16
印　张：16.5
字　数：293 千
版　次：2015 年 9 月第 1 版
印　次：2015 年 9 月第 1 次

定　价：38.00 元

（暨大版图书如有印装质量问题，请与出版社总编室联系调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

郑重提示

本书记载的观点，仅为本人主观判断和心得，不代表本人供职单位的立场，也不构成关于任何股票的投资建议。

股市有风险，投资需谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

对于普通投资者而言，股市投资的一大困惑就是没有计划，漫无目的。买什么股票，用什么价格，都随波逐流。

折腾来折腾去，搞得身心疲惫，也没赚到什么钱，甚至在牛市里也会亏钱。

股票投资就像是到一个陌生的地方探险，没有地图，也没有导航。

普通投资者本身学的就不是股票投资这个专业，平时从事的工作也可能与股市没多大关系，要想在陌生而又风险较高的领域获得理想的收益，是不是缘木求鱼呢？

普通投资者要提升投资收益，第一件要做的事情，是向聪明的资金学习。①

表 1　普通投资者的困境

	困境	解决方法	
1	没有计划，漫无目的	向聪明资金学习	在较长时间内有赚钱效应的板块中寻找会补涨或续涨的股票
2	基本面分析没章法，道听途说	以公告分析为核心	重点分析定期报告、临时报告、招股说明书和基金持股情况

① 我本人的投资是建立在这样的假设上的：别人比我聪明，我要向更加优秀的投资者学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明的资金藏在已经产生赚钱效应的板块里。

这个赚钱效应，可以是以半年计算，也可以是以一年、两年、三年、五年甚至十年来计算；找出相关时间段累计涨幅居于前列的股票。

经历了长时间的折腾，这些股票依然能够带给投资者较好的收益，说明它们所在行业生命力很旺盛。

聪明的资金已经为我们指明了方向，我们不妨就在相关领域里深入研究，找出那些会补涨或者续涨的股票。

怎么研究呢?

目前，我国股票发行制度正在向以信息披露为中心转变，普通投资者研究股票，不妨以上市公司披露的信息为中心。

个人投资者如果要到很多上市公司现场调研，交通和住宿费是一笔不小的开支，时间也是个大问题。对于普通投资者而言，最省钱的研究方式就是研究上市公司的公告。它们都是可以免费获得的。

上市公司的公告主要包括定期报告和临时公告。其中年报、一季度报告、半年度报告和三季度报告会披露上市公司当前的业绩情况和前十大流通股东中机构投资者的持股情况，而年报和半年报还会更加详细地介绍公司和行业的发展，这些信息是普通投资者投资决策的重要参考。

临时公告主要披露那些可能对上市公司股价产生重要影响的信息，比如对外投资、重大合同、再融资等。这些也有助于进一步了解上市公司的基本面。

还有一个常常被普通投资者忽视，但又绝不能忽视的，是公司的招股说明书。招股说明书会对一个上市公司的来龙去脉及行业发展写得很透彻。这对于公司和行业的基本面分析是至关重要的。

如果一个普通投资者既向聪明的资金学习，在已经产生赚钱效应的板块里甄选可能会补涨或者续涨的股票，又将基本面分析到位，那么他可能会较快地成长为专业的投资者，较为从容地享受中长期投资带来的稳健回报，不再随大盘 K 线浮浮沉沉而竹篮打水一场空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2 牛股投资的七个步骤

步骤	事项	备注
1	涨幅榜前50名	以跨年度、年度、半年度、季度和月度为区间
2	行业是否青春期	—
3	滞涨股、续涨股	—
4	公告分析	招股说明书、定期报告、预增及业绩修正公告、异常波动公告、再融资及并购公告、其他临时报告
5	上涨途中的股票	技术分析
6	择机买入	—
7	继续持有、止盈/止损	—

本书回顾了A股24年来部分牛股的交易历史，其中有累计涨幅超过数百倍的超级牛股，也有两三个月翻倍的短线牛股。

股市常常是这样的：投资人尽皆知的历史牛股时，投资价值已经大不如从前，甚至可能会被套在其中。

但是，同样的投资方法，运用到新行业里的优秀公司（或者努力成为优秀公司的企业），还是可以取得令人满意甚至是惊人的收益。

在以往，“十倍股”① 常常被股民津津乐道。有些股市教育专家常常沉浸在“十年十倍”的历史甜蜜中。

实际上，随着投资环境的变化和投资理念的更新，在曾经被人形容为“世界末日”的2012年之后，两年十倍的股票也有一些，个别股票甚至在一年内涨了十倍。

这是泡沫吗？这是投机吗？

我们不能因为自己没有直接参与相关股票，就愤愤地指责市场的新现象。

放下身段，虚心学习，能领悟就运用，不能理解就旁观，这才是正道。

---

① 这个概念由对东方人颇有好感的美国人彼得·林奇提出，原文是tenbaggers，即按照25%的复利增长，十年将增长十倍。彼得·林奇是美国最著名的基金经理之一。在1977—1990年执掌麦哲伦基金期间，连续13年每年回报率比平均市场水平高出13%，将一个基金公司的规模从几千万美元打造成140亿美元的大基金（1990年），成为基金经理中的“王者”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放心吧，A股市场的年纪也不小了，它会照顾好自己的。

伟大的投资者是我们普通投资者的良师益友。约翰·邓普顿（John Templeton）先生用一句简单的话，深刻总结了人性和股市的关系，让人受益匪浅：

牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在亢奋中逝去。(Bull markets are born on pessimism, grow on skepticism, mature on optimism and die on euphoria.)

居危思安，这是一种境界；居安思危，又是另外一种境界。面对股市时，我们要时刻清楚其处于哪个阶段，谨慎决策，灵活操作。

本书除了介绍牛股投资的案例之外，还有一些风险控制的建议。

“小心驶得万年船”，要想长期在股市里生存，得留个心眼，攻防都要有所准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言

第一章 牛股不难找

001 这个牛股曾经涨了500倍，很多人都错过了
002 十年十倍，不再稀罕
003 后知后觉，还有机会
004 2014年的例子
010 历史的相似之处
011 2005年的例子：大消费
013 2006年的例子：军工航天
015 2007年的例子：船舶、券商
018 2008年的例子：种子
019 2009年：新投资机会的起飞
019 2010年的例子：科技+消费
020 2011年：热点似乎断层
020 2012年的例子：园区地产的新龙头
021 2013年的例子：触摸屏的新龙头
021 2014年的热门牛股
026 补涨、续涨的“潜规则”

第二章 行业有多大，牛股有多强

042 行业比公司更重要
057 行业处于青春期，股性更牛
067 重构大行业新渠道的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

074 承接消费升级的公司
081 享受产业链轮动机会的公司
094 从量变到质变的新兴公司
104 传统行业里推陈出新的公司
113 进入前景更好的行业的公司

第三章 牛股的脚印

117 上涨途中的股票
118 涨停
127 三连涨
129 涨停和三连涨要同时出现吗
130 周线、月线和季线
132 三重筛选，牛股无处藏身

第四章 如何坐到牛股背上

138 没有投资目标，您会找不着北
141 什么是被低估的股票
151 市场偏好和独立思考的结合点
151 闭着眼睛买，投资还是抓阄
154 先给机构投资者让座
158 “追涨杀跌”的用武之地
161 “砸锅卖铁”能卖几个钱
162 概率告诉您要分散投资
166 三百个臭皮匠，不如一个诸葛亮
167 加仓、减仓和换仓
170 世界上“最聪明的人”就栽在杠杆上
171 历史不会像复印机那样重复

第五章 怎么到达目的地

173 股市的大逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

174 系了安全带没
175 买入后持续上涨
175 方向没错，就不怕道路曲折
181 持股多长时间合适
183 真有值得持有十年以上的股票吗

第六章 牛股病了怎么办

186 止损的下限在哪里
187 止损前，沉思三分钟
188 好马也吃回头草
189 如果中招了，不能做鸵鸟
189 泡沫破灭后，金子的命运和沙子差不多

第七章 骑牛找马

194 不跌的股票，请举手
195 最后一个铜板，可以留给别人吗
196 大盘大跌，该不该卖出股票
197 到哪里去找更好的股票

第八章 做牛股的伯乐，要补什么课

199 股市可以让普通人财务自由吗
201 股票圈：投资者的护城河
206 有这么多路通罗马，为什么就走这几条
215 牛股在市值多大时起跳
221 情商越高，收益越高
227 股神都预测不了短期走势，咱就别瞎猜了
236 长期底部在抬高
240 世界很大，到别的市场去看看

后 记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 牛股不难找

对于普通投资者而言，模仿是走向成功的开始。

我们要模仿谁呢？沃伦·巴菲特（Warren Buffett）？乔治·索罗斯（George Soros）？彼得·林奇（Peter Lynch）？……

这些大师的投资精髓，我们自然要学习。但是，更为重要的，是模仿中国A股中聪明的资金和背后的成功者。直接一点，我们要首先关注已经产生赚钱效应的板块。

赚钱效应的示范意义是巨大的，不管在哪个行业。

当地一个人用水泥、砂浆、砖头盖起房子卖给别人赚了钱之后，必然有另一个人效仿去赚同样的钱，房地产行业就这样形成了。

股市投资的道理也是这样。那些后知后觉的资金，进行跟随操作，依然能够赚到钱，甚至赚到更多的钱，只要持续的时间足够长。

这种钱是比较容易赚的，因为先知先觉者已经为我们指明了方向。

这个牛股曾经涨了500倍，很多人都错过了

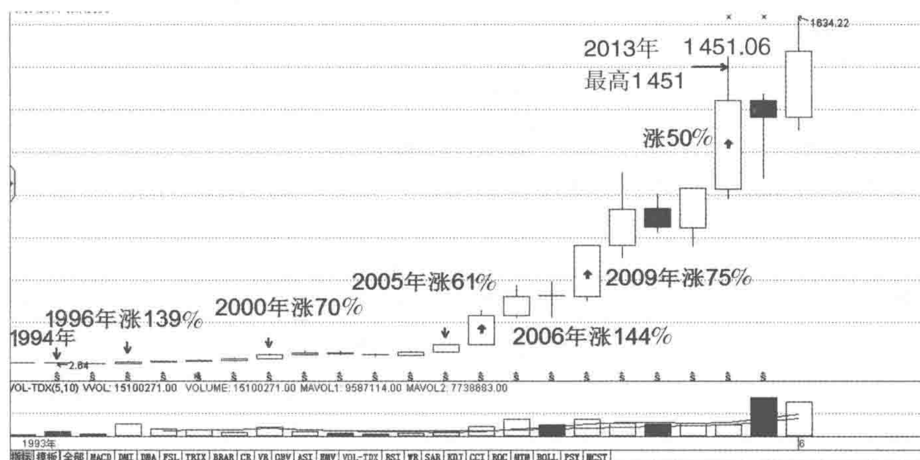


图1 超级牛股Y的年线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个超级牛股 1994 年最低价是 2.64 元/股，到了 2013 年最高价达到 1 451 元/股（后复权），17 年的涨幅高达 549 倍!①

就算不考虑分红，这个牛股的回报率也是极高的。

表 1 超级牛股 Y 市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	市值较高时	总市值（亿元）	市值增长（倍）
1994/7/29	2.07	2013/10/8	828.26	399.1

看着这个股票，很多投资者都会捶胸顿足，为什么我不早几年出生呢？为什么我不选择这个股票呢？为什么我不持有更长的时间呢？这个股票并没有什么神秘的概念，它就是很多人可能都用过的云南白药。

就算从 2004 年 1 月 2 日开始（总市值约 28 亿元），到 2013 年 10 月初，股价也上涨了 28.6 倍。

十年十倍，不再稀罕

十年十倍，是不少专家津津乐道的事情。

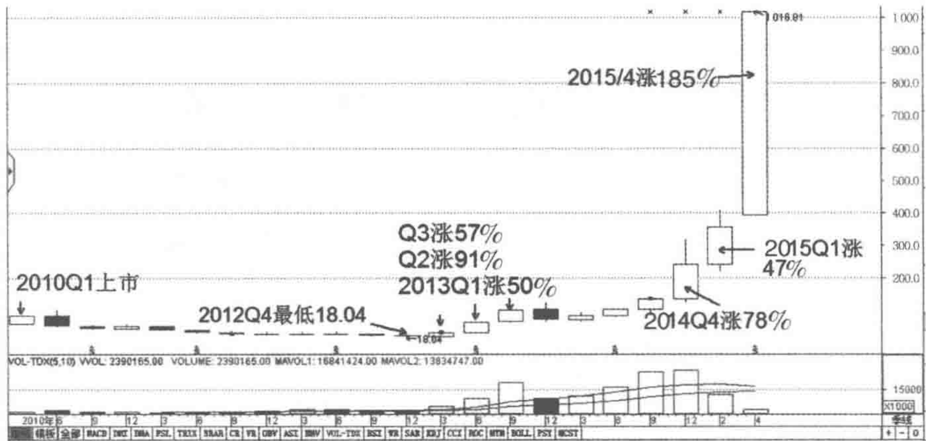


图 2 某金融服务公司的季线图

注：2012 年最低价为 18.04 元/股（后复权），2015 年 4 月末曾达到 1 016 元/股（后复权），不到三年时间就涨了 50 多倍，总市值超过 1 400 亿元，大大超出很多人的想象。

① 本书的 K 线图用通达信软件绘制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

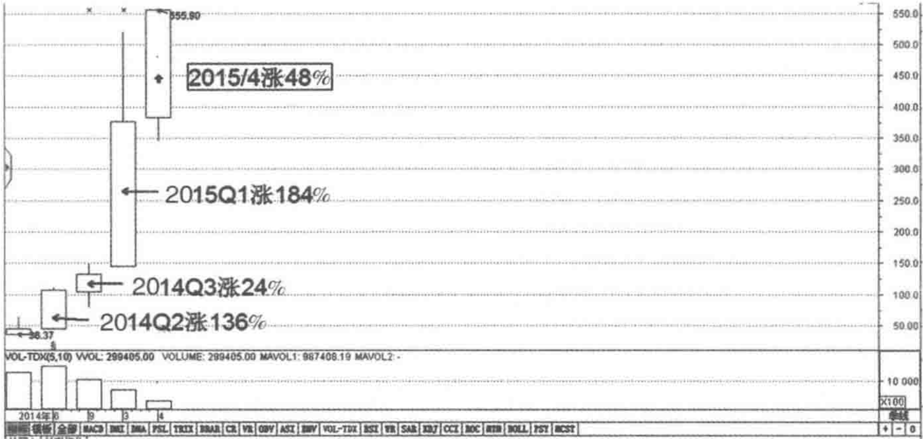


图 3 某教育股票的季线图

注：该股票 2014 年第一季度以 36.37 元/股开盘，2015 年 4 月末曾高达 555.9 元/股（后复权），一年又一个月的涨幅高达 14 倍，让小伙伴们都惊呆了。

其实，对于 A 股而言，十年十倍，早已不是什么新鲜事，两年十倍，甚至一年十倍都发生过。

其他的例子还有很多，这里就不再列举。

自从 2012 年年底开始，只要投资者选对股票，持有的时间够长，就能获得很高的回报。①

当然，普通投资者很难达到上面的惊人成绩。

但是，即使没有那么让人怦然心跳的盈利，只要有合理的回报，很多普通投资者都会心满意足的。

后知后觉，还有机会

市场的热点就像煮水一样，需要足够的柴火和时间，才能煮得热，煮得开。一旦它煮开了，就不会那么快冷却。就如主题效应一样，此起彼伏。

---

① 必须注意的是，自从 2012 年年底开始的牛市，在 2015 年第一季度后，很多股票的价格已经不再便宜，有些甚至被知名的前辈戏称“估值到了外太空”。在此情况下，长期持有可能要长期站岗。因为有些股票一旦股价崩溃，就要和原先的高点永别了。除非它们的盈利依然长期保持快速增长，并且大幅超越人们的预期。敬请投资者关注第六章“牛股病了怎么办”，经常让自己处于冷静的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热点主要有两种，一种是持续上涨时间超过一年的，另一种是上涨时间在一年以内的。

我们就先挑选那些连续上涨时间可能达到或者接近两年的热点。

有些热点在第一年由一个“领头羊”股票带动，第二年由同行的另外一个股票来接力。

这就是“补涨法”。

2014 年的例子

【案例 1】

2013 年，某金融服务公司 DFCF 累计上涨了约 220%。



图 4 金融服务公司 DFCF 的月线图

注：2013 年全年涨幅约为 220%，当年年末总市值约为 102 亿元。

当大叔投资者张三①在 2014 年年初看到 DFCF 这张图时，他感到挺郁闷的，因为他又错过了一个涨幅超过 2 倍的牛股！

2013 年年末，DFCF 公司的总市值大约为 100 亿元。

作为一个后知后觉的投资者，张三并不需要感到太难过，因为他在 2014 年还有一个机会。

① 张三是个化名，代表普通投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张三发现，与 DFCF 公司同属于金融服务行业的 THS① 公司，2013 年仅涨了 72% 左右，总市值约为 31.92 亿元。

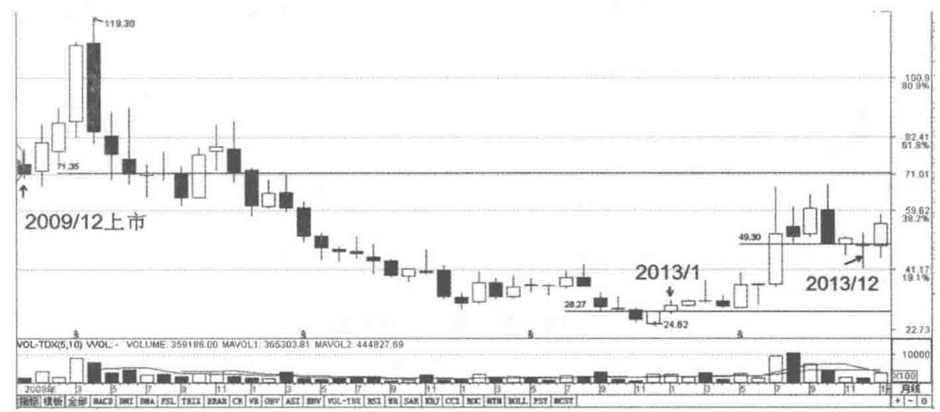


图 5 金融服务公司 THS 的月线图

注：2013 年上涨约七成，总市值不到 32 亿元。

THS 当时总市值较小，涨幅也较小，就像一个身材苗条的人跑不过一个胖子一样。在这种情况下，THS 就存在补涨的可能性。

果然，与 DFCF 业务类似的 THS，2014 年全年最高上涨超过 4 倍（2014 年曾冲高回落）。所以，即使张三错过了 2013 年的 DFCF 和 THS，只要他善于向聪明的资金学习，还可以在 2014 年年初买入 THS。那样，他就可以享受 THS 全年超过 2.75 倍的涨幅。

令人意外的是：DFCF 2014 年居然又涨了 2 倍多！

① 本书中提及的任何一个股票或者公司，旨在回顾和总结一些个股过去的走势，作者绝无推荐相关股票的意图，亦不构成任何投资建议。从另一角度考虑，当一些具体案例广为传播后，投资者再介入相关个股，风险要比没有传播之前大得多。股市是动态的，读者在阅读本书时，相关股票的投资环境可能已经发生了巨大的变化，敬请读者注意其中可能隐藏的各种风险，切勿刻舟求剑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

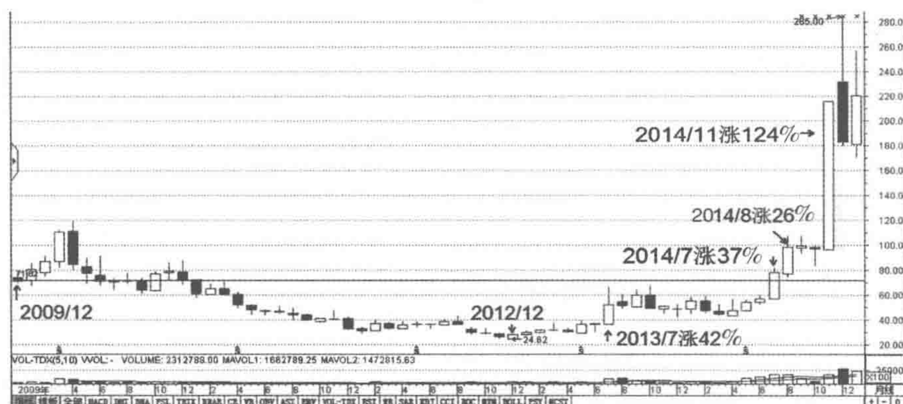


图 6 金融服务公司 THS 的月线图

注：2013 年上涨了 71%；2014 年上涨了 2.75 倍。从纯粹技术分析的角度，2013 年 7 月首次出现 42% 的涨幅之后，就是投资者开始买入的机会。①

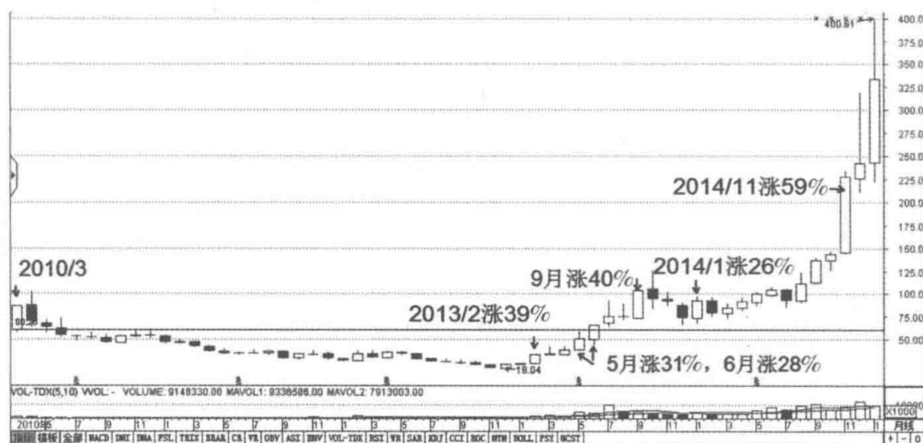


图 7 金融服务公司 DFCF 的月线图

注：2013 年全年涨幅约为 220%，当年年末总市值约为 102 亿元；2014 年又大涨。从月线选股的角度考虑，2013 年 2 月 DFCF 月度涨幅超过 39% 后，就是买入的机会。

【案例 2】

上面的案例从 1 月 1 日起计算全年的涨幅。

实际上，大多数股票都不是从 1 月初开始涨的，它们起飞的时间很随机。

① 月线选股法，详看第三章“牛股的脚印”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如某龙头港口股 SGJT，虽然关于我国第一个自贸区的消息早已传开，但是到了 2013 年 8 月份才开始起飞。

后知后觉的张三发现，SGJT 虽然体形庞大，总市值达到六七百亿元，但是它在自贸区概念的推动下，2013 年 8—9 月初如火箭般飞涨，最高超过 2 倍，总市值轻松超过千亿元。大象也能跳舞。

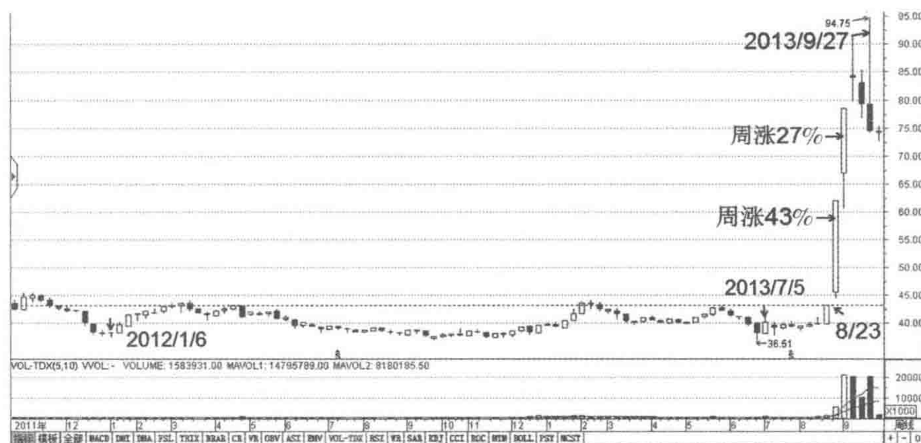


图 8 港口龙头 SGJT 的周线图

其他的港口股也跟风涨了一下，但是不久就沉寂下来。

张三错过了 2013 年 SGJT 的全部涨幅！但是，没有关系的。2014 年他还有机会。



图 9 京津冀片区港口股 TSG 2014 年的周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9 是京津冀一体化概念的某港口股 TSG 2014 年的周线图，它在 2013 年表现滞后，2014 年一改颓势，最高涨幅超过年初的 2 倍。

同样是港口股，TSG 的总市值要比 SGJT 小很多。

2014 年，TSG 的涨幅远远超过 SGJT 在 2014 年的涨幅，也超过 SGJT 在 2013 年的涨幅。

驱动 TSG 的概念也是自贸区。国家在 2013 年批准成立上海自贸区后，就明确表示等上海自贸区的经验成熟后，在全国进行推广，而 TSG 所在的京津冀地区，是中国经济最为重要的一个板块，后续发展得到政府支持的可能性很大。这是张三不需要花费多大脑筋也能理解和预测的。

此时，更高级别的"一带一路"战略规划也在推进，这些规划和政策有个共同点：港口股。

张三明白，具有多重概念或属性的股票，更受普通投资者的关注。

2014 年，其他港口股在"一带一路"国家战略规划的带动下，再次卷土重来，而且涨幅更大。

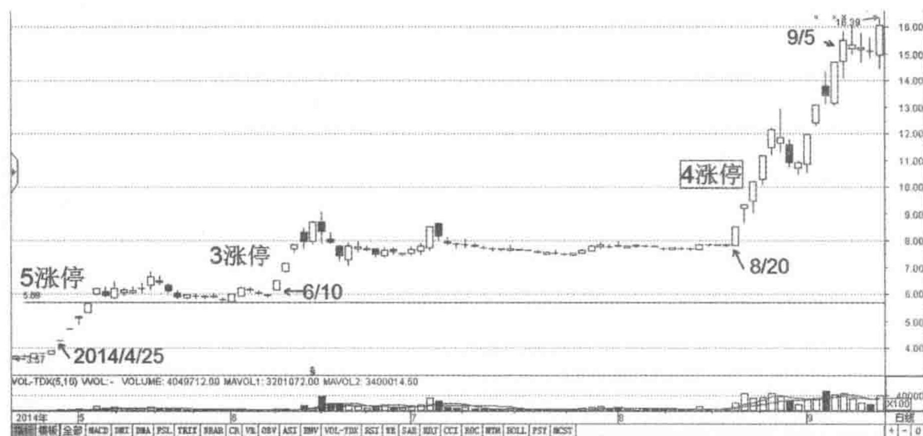


图 10 港口股 YKG 的日线图

注：单价不足 4 元的 YKG 推出"10 转 20"的方案后，股价连续五天涨停。休整一段时间后，三涨停。然后横盘近两个月，又再次飙涨。

同样是港口股，YKG 位于东北，属于"东亚自贸"概念，由于其股价较低，而且在 2014 年 4 月 25 日披露《2013 年年度报告》时，推出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较为罕见的“10 转 20”的利润分配预案①，涨幅明显高于同行。

新的东西总是容易受到市场的关注，或许这是人类喜新厌旧的本性所致，而不仅仅适用于资本市场。

在一年后，“10 转 15”居然成了高送转方案的标配，“10 转 10”的力度已经吸引不了投资者的眼球了。

从这点看来，不少普通投资者的投机心理还是很重的。

【案例 3】

后知后觉的投资者在市场中捡漏，能够碰上更大的牛股，是最好不过的了；就算只找到一只小牛，也是不错的。

2013 年广告传媒里的影视类公司，涨幅都很大。

一夜之间，新兴媒体被人们当成老虎，可以称王称霸；而传统媒体似乎成了不再被人宠爱的猫咪。

实际上，有些业务，传统媒体也是能做的，比如互联网等。

将新媒体和传统媒体截然分开的看法，自然是片面的。

国外的经验表明，传统媒体和新媒体是可以融合发展的，只要破除体制的束缚。

后知后觉的张三，在 2014 年年初还是能够捕到一只小牛的。

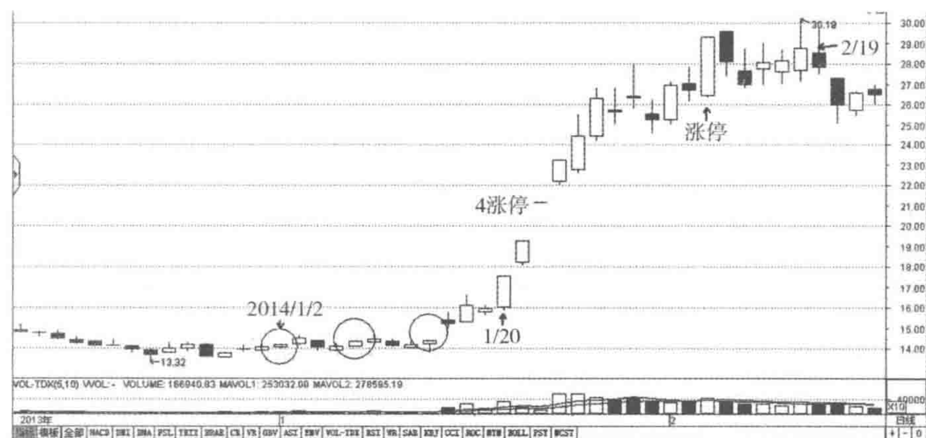


图 11 传统媒体 YCM 在 2014 年第一季度的表现

注：在出现了三次三连涨后，投资者就可以买入了。如果他犹豫了一下，还可以在 2014 年 1 月 20 日第一个涨停之后，次日开盘就买入。

① 有个别公司推出高送转方案，如果股价大涨，有些持股比例较大的股东可能趁势减持。这可能会导致股价的下跌，也可能没有什么影响，关键还是看公司的基本面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某传统媒体 YCM 知名度较高，在 2013 年表现相对滞后。

进入 2014 年 1 月初，YCM 公司在低位盘升，并且出现三次三连涨①（如圆圈所示），随后连续出现涨停，在较短的时间内涨幅超过一倍。

YCM 公司之所以能够先于其他传统媒体上涨，是因为它有博彩的概念，在当时受到了市场偏好的刺激。

上面举的例子，都是普通投资者能够理解，而且有充分的机会买入的案例。

2014 年这样的机会还有很多，这里就不多说了。

历史的相似之处

前面讲述的是“补涨法”，主要是寻找上年热门板块中的滞涨股票。

实际上，还存在第二种上涨类型：如果行业迎来业绩拐点，龙头股在第一年大涨之后，第二年（甚至更长的时间）依然可能会大涨。

这就是“续涨法”。

表 2 两种常见的投资方法

方法	投资对象	选股灵感和方法	上涨原因
补涨法	同行滞涨股	找出上年度（或特定时间段）涨幅榜前 50 名所在的行业，精选同行中滞涨的股票②	行业亮点被市场发掘，行业前景广阔且能够持续兑现预期
续涨法	同一个股票	找出上年度（或特定时间段）涨幅榜前 50 名，研究其中可能续涨的龙头	行业迎来拐点，龙头股业绩持续爆发

这两种方法投资的对象截然不同，但是背后的深层次原因，却是大同小异的。那就是行业（主题）获得了市场的好感，而且能够持续兑现预期。

热点板块里股票轮动、续涨的情况，在 A 股 20 多年的历史中屡见

① “三连涨”和涨停是强势股的重要特征，将在第三章中重点讲述。

② 以一年为一个比较区间，是便于举例。实际上，投资者也可以两年、三年、五年甚至十年作为一个比较区间，有时三五个月也可以；而时间的起始也不必是 1 月 1 日至 12 月 31 日，可以因时制宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不鲜。

下面提到的大部分是连续上涨两年的例子。

2005 年的例子：大消费

一、家电连锁

这是一个经典的股市传奇，苏宁电器在 2004 年上市当年，已经大涨了 182.91%，让人印象极为深刻。

但是，没想到它在 2005 年又上涨了将近一倍。接下来的 2006 年、2007 年又大涨特涨。

在 2005 年时，我们可以说，它是有史以来最强的次新股，而且与众不同，可以让普通投资者赚到钱。

在大多数情况下，投资者在二级市场炒新，要么伤痕累累——一买就被套上几年；要么望尘莫及——如 2014—2015 年的众多次新股天天一字涨停，让普通投资者只能干瞪眼。

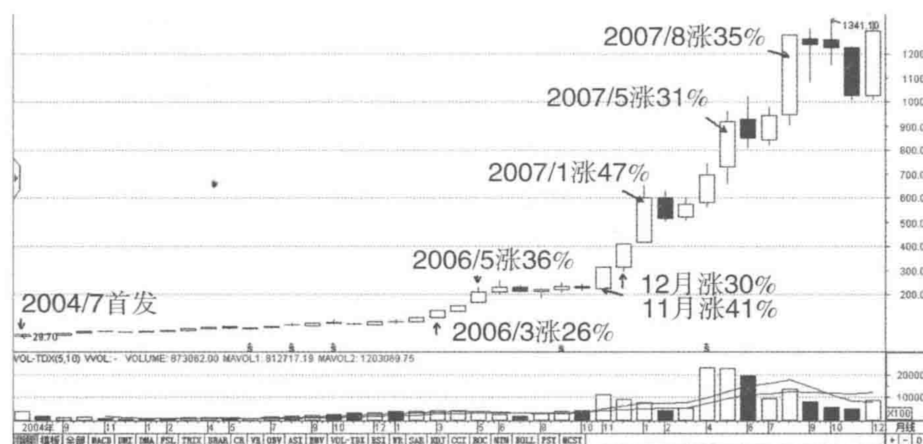


图 12 当时主营为家电连锁的苏宁电器的月线图

注：任何一个股票，只要月度涨幅超过 25%，都要研究一下。

苏宁电器 2004 年涨 182.91%，2005 年涨 95%，2006 年涨 354%，2007 年涨 216%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、高端白酒

2004 年高端白酒龙头贵州茅台上涨了大约 86%，而同期上证指数下跌了 15.15%。贵州茅台可谓鹤立鸡群。

投资者即使错过了它 2004 年的全部涨幅，也不要紧。只要他及时对这个年度涨幅居于前列的白酒龙头进行深入研究，然后在 2005 年年初买入，依然可以在 2005 年赚取大约 50% 的涨幅。

如果投资者连续错过了 2004 年和 2005 年，那他就可能会继续错过 2006 年了。因为这两年，贵州茅台的累计涨幅已经很大——超过 180% 了。

普通投资者面对这么大的涨幅，都会担心追高的，实际上，我们又错了。在 2006 年，贵州茅台这个优质公司，涨得更猛烈——当年涨了 3 倍多！2007 年就不在话下了，因为几乎所有股票都大涨。

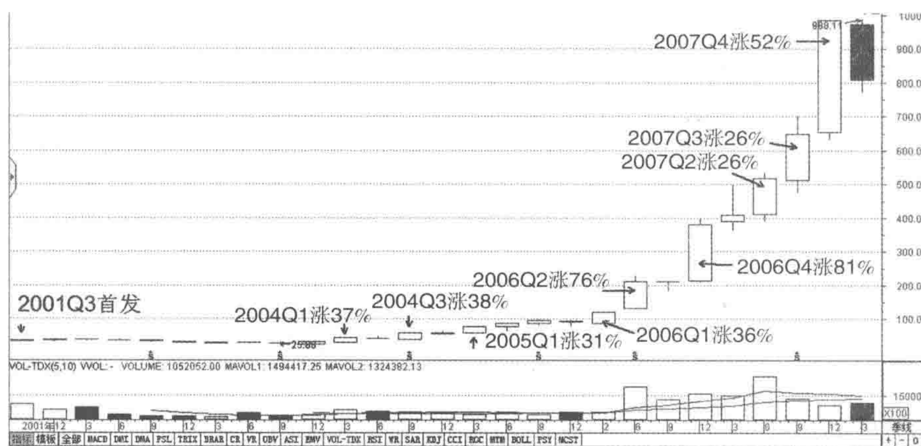


图 13 白酒龙头贵州茅台的季线图

注：2004 年涨约 86%，2005 年涨约 50%，2006 年涨约 333%，2007 年涨约 158%。任何一个股票，只要季度涨幅超过 30%，都要好好研究一下。

2004—2005 年，另一个高端白酒龙头五粮液，涨幅明显滞后于贵州茅台。

五粮液在 1998 年就上市了，比贵州茅台还早三年。五粮液与贵州茅台，就像周瑜和诸葛亮那般齐名——贵州茅台还在招股书中提起过五粮液。如果投资者觉得茅台涨得太高了，可以在 2006 年年初买入五粮液，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样全年近 3 倍的涨幅就落入手中；如果 2007 年年底才卖，又可再赚 1.7 倍。

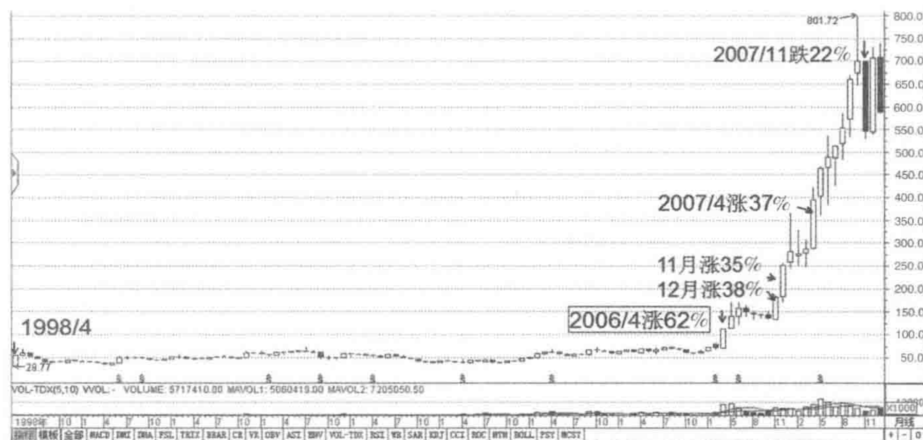


图 14　白酒龙头五粮液的月线图

注：2004 年涨约 24%，2005 年涨约 9.10%，2006 年涨约 292%，2007 年涨约 182%。股市大跌前，五粮液在 2007 年 11 月曾经出现 22% 的月度跌幅。①

2006 年的例子：军工航天

2005 年军工股 HDHK 涨幅达 101%，位列 A 股涨幅榜前列。

在更早的 2004 年第一季度，HDHK 股价暴涨近六成，然后在 2004 年 4 月初从高点暴跌五成多，2004 年 10 月下旬触底回升，直到形成将近一倍的涨幅。

胆大的投资者，即使错过了 2005 年的全部涨幅，依然可以在 2006 年年初买入 HDHK，该股虽然暴涨暴跌，但是 2006 年全年的涨幅依然高达 1 倍以上。

① 从月度涨幅看出上涨的趋势，是一种本事。从月度跌幅看出下跌的苗头，也是一种本事。我们不妨时刻提醒自己：没有永远只涨不跌的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15 军工航天概念股 HDHK 的月线图

注：2005 年涨约 101%，2006 年涨约 114%，2007 年涨约 80%，2008 年跌幅约 49%。

对于主题投资类的股票，投资界有“快鱼吃慢鱼”的说法。普通投资者应当非常谨慎。这些股票价格的涨跌，与公司的业绩毫无关系，与投资者的憧憬倒是密切相关。

如果一个投资者比较倒霉，在 2006 年 10 月才入市，并且买的就是 HDHK，他会很郁闷，当头就吃了一记重拳——这可是在牛市的上半场啊，居然也暴跌 35%。当然，如果他咬咬牙挺住了，经过 8 个月的等待，还是能够解套的，甚至能够小赚一笔。但这钱如果放在别的股票上，早就赚翻了。

这就是投资者在牛市赚不到钱的一种常见情形。一个解决的良方是：不炒概念股，并且分散投资。

稳健一点的投资者可以去寻找别的军工航天股。

如果他的脑袋灵光，能从天上（航空）联想到海上（船舶），那么就有另外一只大牛股在 2006 年年初恭候投资者，它就是广船国际。

广船国际 2006 年的涨幅为 434%，为年度牛股；2007 年又暴涨 354%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

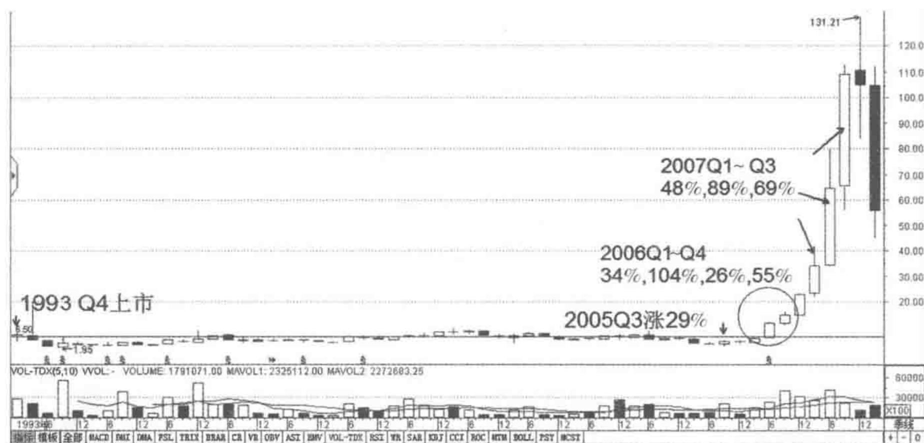


图 16 军工航天概念股广船国际的季线图

注：2006 年和 2007 年两年涨幅都在 3.5 倍以上，这样的强势股是罕见的，是 2006—2007 年大牛市的重要代表。

广船国际在 1993 年 10 月上市，是市场的老兵，经过将近 13 年的磨炼，2006 年第二季度在强大风口的吹动下，强势突破前期高点，年度涨幅分别为 434% 和 354% 。

短期内这么巨大的涨幅，的确很诱人。但是，收获这累累硕果实在不容易。如果在上市首日就买入，要等待将近 13 年。这比一个人从小学一年级到高三毕业的时间还长！当然，这比杨过与小龙女的 16 年之约稍短一些。

股价被压制了这么久，难怪启动后就如火山爆发，势不可当。当然，它有极强的概念背景：军工航天、整体上市。

如果投资者遇到一个被长时间压迫的股票，看看市场风口是不是要转向相关主题。如果是，不妨量力而为。

当然，我们也要时刻保持清醒的头脑：这可不是什么价值投资，而是在利用市场的偏好来赚钱，所以应当见好就收。别忘了，2008 年它跌得很惨，幅度是 84% 。

2007 年的例子：船舶、券商

一、船舶

在 2006 年，另一个造船龙头中国船舶相对广船国际涨幅滞后（其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝对涨幅也不小），如果投资者在 2007 年年初买入中国船舶，那么他全年可以获得 6 倍多的涨幅！

这样的成绩，在 2007 年的超级大牛市中，依然可以位列前十名。

正所谓时势造英雄，中国船舶在 2007 年刚好遇到行业的顶部。

所以，如果不及时“落袋为安”，投资者在 2008 年就会乐极生悲，因为它的跌幅高达 84%！

一夜回到解放前。

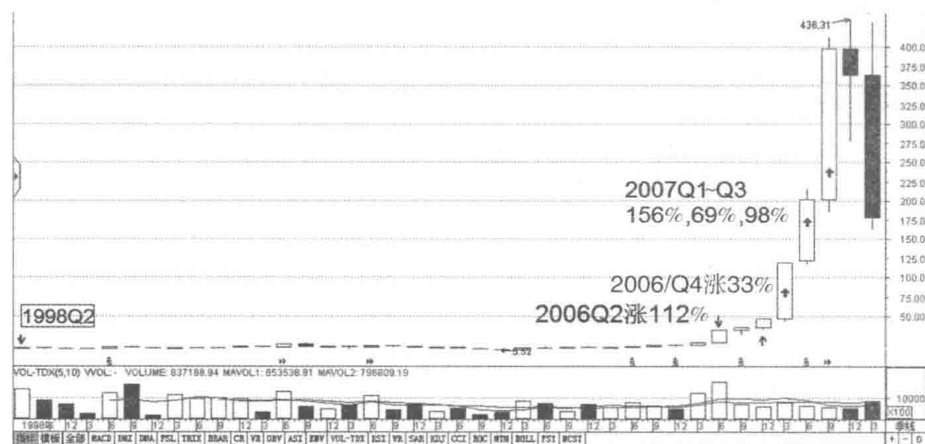


图 17 中国船舶的季线图

注：2005 年涨约 49%，2006 年涨约 280%，2007 年涨约 680%，2008 年跌 84%。

这是个非常典型的案例。在 2007 年极度“辉煌”时，中国船舶的股价曾经触及 300 元/股的历史高点（后复权价格达到 436 元/股）。除权后的单价这么高，已经超过了贵州茅台。

根据历史经验，一个股票的除权价格超过 300 元/股，可能就达到阶段的顶部，要冲高回落了。

我不知道为什么投资者对 300 元看得这么重？实际上，很多股票后复权的价格，早就超过这个价格，但是股价一直往上涨。

300 元/股，看上去并不便宜，但是与其他市场的价格相比，简直就是小巫见大巫。比如苹果公司的股价曾经超过 700 美元/股，买一股就差不多可以买一部 iPhone 了，现在它的股价经过拆细后虽然变为 100 多美元/股，但是后复权后已经超过 700 美元/股了。

而世界上最贵的股票是股神巴菲特先生执掌的伯克希尔哈撒韦，每股达到十几万美元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、券商

在大牛市中，怎么少得了券商呢?

不过，在股市最火热的2007 年，券商龙头中信证券的涨幅只能算作中等，只有大概两倍多一些。

因为它的涨幅在牛市启动的第一年，就已经淋漓尽致地体现出来了，2006 年涨幅高达4 倍多。

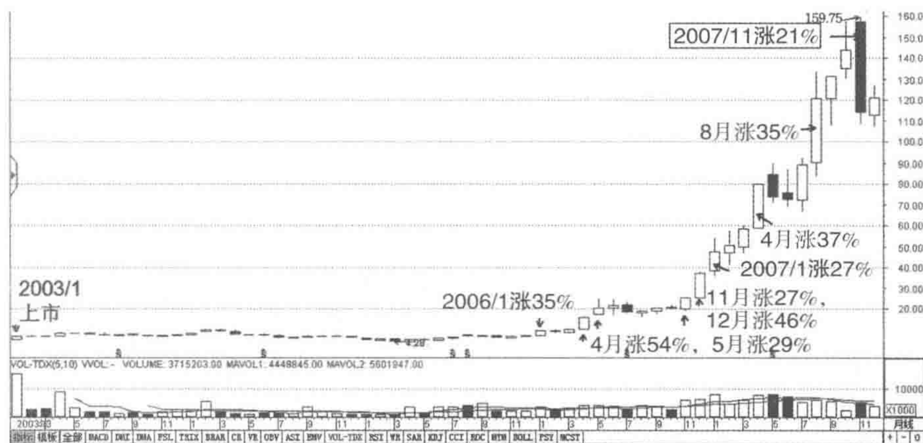


图 18　券商龙头中信证券的月线图

注：2006 年 1 月首次上涨超过基准数（25%）十个百分点，就是买入的信号。中信证券 2005 年涨 18%，2006 年涨 423%，2007 年涨 225%。在股市泡沫开始破灭的 2007 年 11 月，它的跌幅接近 21%，同期上证指数的跌幅为 18.2%。

当然，这并不能抹杀其他券商的突出表现。实际上，在 2007 年，有三个券商的涨幅都超过了八倍，分别是：海通证券 8.52 倍，国金证券 9.19 倍，东北证券 10.85 倍。

它们无一例外是借壳上市。复牌后，海通证券连续 14 个涨停；国金证券直接涨了 2.12 倍；在牛市后半场复牌的东北证券干脆就直接涨了 5.96 倍，根本就不给小散们任何机会。如果事先没有潜伏，投资者很难从里面捞到一些油水。

2007 年涨幅超过 10 倍的股票还有：棱光实业，涨幅 26.98 倍，仁和药业，涨幅 16.12 倍，亿帆鑫富，涨幅 11.92 倍。它们都是借壳上市的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年的例子：种子

2008 年是超级大熊市，大部分的股票都暴跌，它让投资者手忙脚乱、狼狈不堪。

补涨法、续涨法……什么法子都不管用。

除非买了优质的大消费类股票，经历了 2008 年的摔打后，2009 年又翻身了。

当然，如果有人运气特别好，买了一个种子龙头的股票，那就万幸了，因为在大熊市中它居然涨了接近 47%，牛！

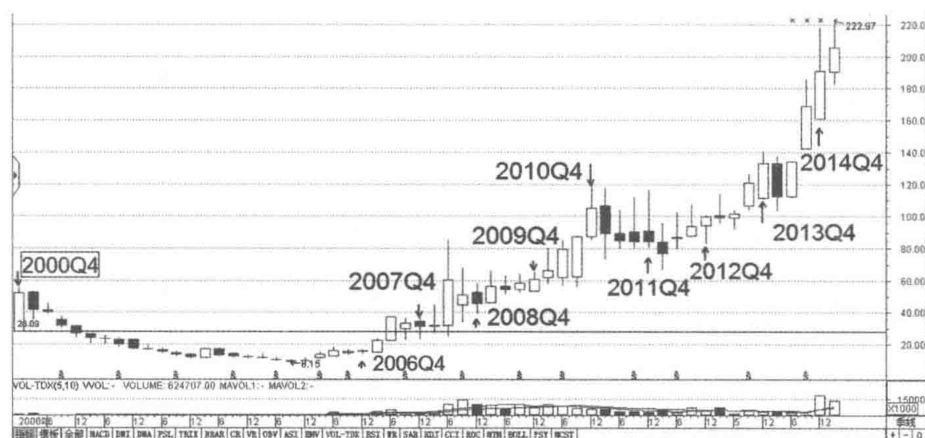


图 19 种子龙头隆平高科的季线图

注：它是大熊市仅存的少数硕果之一。2006 年涨约 53%，2007 年涨约 106%，2008 年涨约 47%，2009 年涨约 34%。

请注意上图中的价格线，经过近 7 年的磨炼后，隆平高科的股价终于在 2007 年第一季度脱颖而出，扬眉吐气。

当一个股票的股价经过数年的折磨、拉锯，终于再次突破上市首日的开盘价，就有可能继续突破向上，从此打开新的上涨空间。

有些投资者不喜欢看 K 线，以为这没用。但是，这种在股价创新高时买入的例子，经常获得成功。①

① 更详细的分析，请看第四章中的“‘追涨杀跌’的用武之地”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年：新投资机会的起飞

2009 年是绝大部分股票扬眉吐气的一年。基本上能涨的股票都出来表现了。

大家印象比较深的可能是地产股，因为政府在 2008 年第四季度出台了鼓励房地产消费的重大政策。

但长期投资者的注意力并不在地产股。实际上，经过 2008 年的无情炙烤，投资界对自身的投资思路进行了深刻的反省。

在 2007 年之前，几乎所有股票都有表现的机会，只要有一定的概念。

在 2009 年之后，投资界更喜欢大消费类和科技类股票。房地产股票虽然在大盘复苏初期领涨，但是后劲不足。

相比之下，科技与消费行业与个人消费者关系密切，只要能讨得喜新厌旧的普通人的喜爱，就能越做越大，因为地球人大多数是普通消费者。

这种趋势延续至今。

2009 年除了一些重组股外，有两个 LED 芯片制造企业的涨幅均超过 4 倍，位列年度涨幅榜的前十名，在下一章将会揭晓。

2010 年的例子：科技 + 消费



图 20　莱宝高科的月线图

注：这个触摸屏概念股从 2008 年低点到 2010 年高点，涨幅超 14 倍。2008 年跌 72%，2009 年涨 243%，2010 年涨 246%。先苦后甜，牛股是跌出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年，兼具科技及消费双重概念的莱宝高科，凭借触摸屏手机兴起的东风，在 2009 年暴涨 2 倍多的基础上，2010 年又大涨了将近 2.5 倍。

2011 年：热点似乎断层

2011 年的年度牛股主要集中在园区地产、医药和重组股，牛股大多数是新涌现的，没能在上一年中找到明显的承袭痕迹。

所以，补涨法和续涨法并不是万能钥匙，也有个别年份的效果不明显。

2012 年的例子：园区地产的新龙头

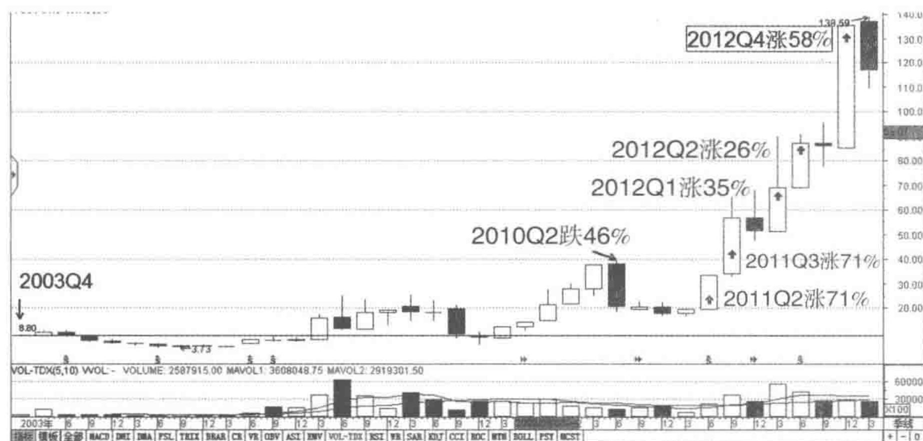


图 21 环北京房地产公司华夏幸福的季线图

注：这是个借壳上市的例子，在借壳后，股票狂飙突进，然后在 2010 年第二季度暴跌 46%，给普通投资者创造了买入的机会。按年算，2010 年跌 37%，2011 年涨 190%，2012 年涨 164%，2013 年涨 9%。

在 2009 年年底之后，房地产股票的投资价值已经远不如从前了。

但是，如果房地产行业换一种玩法，估值就完全不一样了。

华夏幸福位于河北，主打环北京的园区房地产，其老板当时的眼界之高远，令人佩服。

几年之后，“京津冀一体化”概念才提出来，而华夏幸福已经将环北京的房地产做得如日中天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年，华夏幸福股价涨幅位居 A 股前十名，第二年，再次入围前十名。

2010 年华夏幸福在成功实现借壳上市后，股价虽然出现回调，但已经创下新高，没想到之前的“新高”只是半山腰。

“它已经创出新高了，股价还能涨到哪里去呢?”这样的话，放在 2011 年第二季度的华夏幸福完全不适用，因为它在 2012 年的业绩依然大幅超越预期，股价也继续大涨。

2013 年的例子：触摸屏的新龙头

触摸屏概念至少产生了两个大牛股，一个是涨了十几倍的莱宝高科，另一个是涨了 8 倍多的欧菲光。

欧菲光在 2012 年涨 126%，2013 年涨 129%。

欧菲光的成功，主要是新一代电容式触摸屏。这又要感谢伟大的乔布斯，虽然他生前的个人财富不足于在美国名列前茅，但是他开创的触摸屏智能手机时代，给很多厂家创造了广阔的商机。

我们回顾 A 股刚刚走过的十年，就会发现历史总是惊人地相似：当一个行业的开水被市场的资金烧开之后，即使投资者错过了第一年，在第二年依然可以获得较好的回报。

而投资者也不需要花太多的心思：找出上一年涨幅榜的前 50 名，然后寻找其滞涨股或者会续涨的优质股即可。

这些长热的行业或者板块，一般能够持续两年左右，甚至更长的时间。

当然，这并不是说今年的牛股，只能诞生在上一年的热门行业中，股市里切忌刻舟求剑。

下面，开始进入选股实战吧。

2014 年的热门牛股

让我们将时针拨回到 2014 年 1 月初。

投资者张三要对 2014 年的股票操作理出个思路。

张三要做的第一件事情，就是将 2013 年的涨幅榜梳理出来，也就是看哪些板块产生了赚钱效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、2014 年涨幅榜前 50 名

张三通过行情软件的“阶段排行/涨跌幅度”这个工具，可以筛选出 2013 年一批上涨惊人的股票。

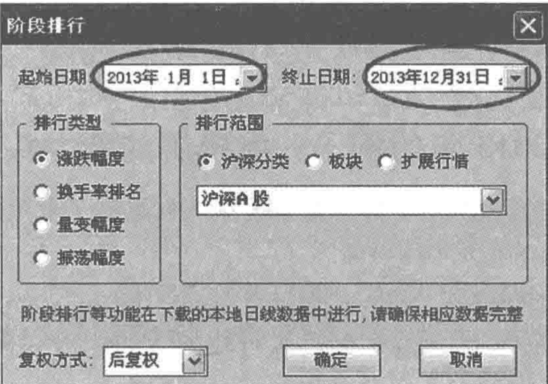


图 22 股票涨幅榜的筛选工具

表 3 是 2013 年 A 股涨幅榜前 50 名榜单，最高涨幅 4 倍多一点，最少的也涨了 1.76 倍左右。

表 3 2013 年 A 股涨幅前 50 名

涨幅	简称	行业（主题）	涨幅	简称	行业（主题）	涨幅	简称	行业（主题）
403%	网宿科技	电信运营	397%	掌趣科技	互联网（手机游戏）	382%	奋达科技	家用电器（智能穿戴）
341%	中青宝	互联网（手游）	332%	潜能恒信	石油开采（页岩气、油气改革）	325%	上海钢联	电商（互联网金融）
320%	天喻信息	元器件（电子支付）	313%	乐视网	传媒娱乐（互联网）	309%	华谊嘉信	广告包装（并购重组）
292%	华谊兄弟	传媒娱乐（并购重组）	283%	长城影视	传媒娱乐（影视）	281%	神州信息	通信设备（重组）
277%	三泰电子	电脑设备（金融安防）	274%	阳光电源	电气设备（新能源）	259%	银之杰	金融软件（并购）
259%	威华股份	稀土永磁（重组）	257%	中国软件	软件	252%	北纬通信	增值电信（手机游戏）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续上表）

涨幅	简称	行业（主题）	涨幅	简称	行业（主题）	涨幅	简称	行业（主题）
249%	上海莱士	血液制品	249%	长城信息	电脑设备（信息安全、电子支付）	248%	爱施德	商业连锁（互联网）
243%	和佳股份	医疗保健（免疫治疗）	237%	外高桥	园区开发（上海自贸）	236%	长江投资	仓储物流（金融改革）
235%	游族网络	互联网（手游、重组）	230%	卫宁软件	软件（医疗信息化）	226%	亿纬锂能	锂电池
225%	东方财富	金融服务（互联网金融、被举牌）	222%	亿帆鑫富	化学制药（重组）	220%	浪潮信息	服务器（信息安全）
218%	神州泰岳	软件	215%	省广股份	广告包装（并购）	210%	上海新阳	化工原料（智能穿戴）
208%	翰宇药业	化学制药（重组）	208%	龙净环保	环保设备	203%	北京君正	半导体芯片（智能穿戴）
201%	洪城股份	医药制造	199%	丹邦科技	元器件（智能穿戴）	199%	迪威视讯	通信设备
195%	圣莱达	家用电器（重组）	191%	浙富控股	电气设备（核电核能）	190%	卫士通	软件（信息安全、互联网金融、电子支付）
186%	信威集团	通信设备（信息安全、重组）	185%	华策影视	影视（重组）	185%	广誉远	化学制药
184%	高德红外	红外热像仪（军工航天）	183%	安科瑞	电气仪表	180%	联建光电	LED（并购）
177%	江山股份	农药化肥（草甘膦）	177%	蒙发利	医疗保健			

二、前 50 名的行业分布

假设张三在 2013 年并没有享受到以上股票的涨幅，他会略感郁闷和遗憾。

当然，张三有自知之明，知道自己做不了先知先觉者，那就做个后知后觉者吧，先研究一下聪明资金是怎么操作的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）出现多个牛股的板块

手机游戏在2013年出尽风头，产生了多个大牛股。

在手机游戏股票风光无限时，已有主流媒体在陆续披露该行业光环下面的阴影：一款游戏就像一款时装一样，风行一时后，可能就被喜新厌旧的玩家抛弃了。所以，手机游戏公司的业绩波动很大。

在手机游戏里深挖下去，标的公司的成功率可能是对半开，那就算了。

☒ **手机游戏**

再看传媒娱乐板块中的影视。

影视也有和手机游戏一样的缺点，就是影片的票房难以预测，波动性也比较大，虽然，如果有超人气的明星作为支撑，票房的确定性会相对高一些。

总体而言，影视出品公司的业绩波动性相对大些；而网络影视，不会受到档期的局限，存量影视资源也可以撑场面，只要授权（版权）有保障，业绩波动会相对较小一些。

这些，只是泛泛的分析。

关键在于：大家的生活水平提高了，有能力和兴趣去看影视娱乐作品——打游戏可能会被认为是玩物丧志，看电影则不会。而我们身边的电影院越建越多，观影效果越来越好，也为影视行业的发展提供了渠道保证。

上面说的，大部分是具有新理念、新机制的传媒娱乐公司。

那些历史较长的传统媒体，是否就一定老气横秋呢？传统媒体做不了新媒体吗？未必。

所以，传媒娱乐板块，应该可以筛选一些滞涨标的。

☑ **传媒娱乐**

再看这涨幅榜50强名单，有些行业或概念的关键词为“金融”或者“电子支付”。包括第6名的电商公司（互联网金融）、第7名的元器件（电子支付）、第13名的电脑设备（金融安防）、第20名的电脑设备（信息安全、电子支付）、第28名的金融服务（互联网金融、被举牌）、第42名的软件（信息安全、互联网金融、电子支付）。

张三明白，电子支付与互联网金融，都是金融业的衍生行业，市场规模巨大。相关子领域2013年被炒热后，2014年应该还有机会。

张三再看看榜单，关键词最多的是“互联网”“金融”和“手机游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戏”，其中“手机游戏”实质上就是“移动互联网游戏”（作为优秀投资者，需要善于对概念进行转换）。另外，这个行业中的一只金融服务公司股票被基金公司举牌。①

这是非同寻常的，基金公司的本质就是炒股赚钱，它举牌一个公司，事先要经过严格的内部决策程序。

基金公司如此看好金融服务乃至互联网金融，张三绝不可以掉以轻心，不能做不知不觉者。

☑ **互联网金融**

智能穿戴主题在2013年也有众多牛股，包括第3名的家用电器（智能穿戴）、第33名的化工原料（智能穿戴）、第36名的半导体芯片（智能穿戴）和第38名的元器件（智能穿戴）。

站在2013年年底，智能穿戴是个新兴行业，在美国已经有Google公司鼓捣出了Google眼镜，苹果公司也已经在“折腾”苹果手表，希望的朝阳已经照到我们的脸上。智能穿戴，也不妨列入候选行业。②

☑ **智能穿戴**

与安全有关的股票也比较多，包括第13名的电脑设备（金融安防）、第20名的电脑设备（信息安全、电子支付）、第30名的服务器（信息安全）、第42名的软件（信息安全、互联网金融、电子支付）和第43名的通信设备（信息安全、重组）。

军工航天行业也出现牛股。

张三知道，军工航天其中一个重要的职责就是维护国家领土和主权的安全，从这一角度考虑，它也属于安全。

国家安全委员会于2013年11月12日正式成立，后续值得关注。

所以，2014年可以考虑从安全的角度进行布局。③

☑ **安全**☑ **军工航天**

还有一个热点，就是上海自贸区，某园区开发公司WGQ涨幅达237%，位居第23名。实际上，从低点算起到最高点，WGQ的涨幅远超过2倍。实际上，涨幅超过2倍的上海自贸区概念股票，为数不少。

---

① 投资者及其一致行动人合计持有一个上市公司总股本的5%，就要公告，即举牌。

② 实际上，张三在2014年并没有在智能穿戴领域找到较好的投资标的。在实践中，开始的判断，总有失误的地方，这要及时纠正。

③ 2014年，在军工及安全领域，的确出现过一些涨幅高居前列的牛股，但是张三没有抓住——这些股票从技术面来判断，是可以捕捉的，因为都出现过明显的涨停现象，但是结合基本面分析，他（不代表更聪明的人）找不到很好的理由，所以就放弃了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年度涨幅榜的计算方式是从 1 月 1 日起到 12 月 31 日止，在策略上存在一些缺陷。

但是没关系，我们有其他方法来改进。我们可以从一个热点启动的那天算起，到该热点达到局部高点时止。这样，我们就可以捕捉到跨年度的牛股。

上海自贸区之后，国内其他自贸区也蓄势待发，而相关的股票涨幅并不大。所以，2014 年自贸区的概念应该还会出来表现。

☑ **自贸区**

（二）例牌的热点

除了上面提到的新热点外，就是例牌菜了，医药、医疗行业每年都有股票位居涨幅榜前列，但由于其标的太多，不容易寻找。对这个行业很熟悉的投资者，或许更容易找出些头绪。

重组题材历年都有牛股登上排行榜前列，2013 年也不例外。其实，这种重组主要是指借壳上市的重大资产重组。

（三）有值得注意的新热点吗

在 2013 年，出现了一个新气象。众多的公司，尤其是传媒娱乐公司，通过并购方式，不断进行行业的整合或者转型。

被收购方年营业收入、净资产、总资产中的一项或者多项达到或超过收购方相应指标的一半，就当作是重大资产重组。

如果不涉及实际控制人的变更，就不是借壳上市。这种以产业整合为目的的重大资产重组可持续性更强。

所以，2014 年可以继续寻找那些具有收购题材的股票。

☑ **并购（行业整合）**

从上面的分析，我们可以知道，每年登上涨幅榜前列的股票，是分散在各个行业的，虽然有些特别热门的行业出现更多的牛股。

这提示我们：适当分散，在各行业布局，捕获牛股的概率可能大些。①

补涨、续涨的“潜规则”

市场偏好是由资金决定的。

---

① 本书第四章将对分散投资进行深入的探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金背后的投资者，相互之间看不到对方的底牌。他们出牌时，都是根据自身分析和偏好决策的。

“其实地上本没有路，走的人多了，也便成了路”，并不炒股的大文豪鲁迅先生这句话用在股市投资里，也是非常适合的。

资金不约而同地往某个行业或板块集中，就形成了市场热点。

资金在相关板块停留的时间越长，表明其认同度越高。

经过一年时间的考验，相关的板块还能保持较高的热度（即明显跑赢大盘），说明其群众基础较好，可以列为进一步考察、分析的对象。

在这个世界上，没有不可替代的东西。这个公司能够做到的事情，另外一个公司经过努力，也有可能做到（虽然效果未必有那么好）。

由于可替代性的存在，在同一市场的同类股票，给出的估值总有个中位数。

低于中位数的，在下一年可能会补涨；高于中位数的，在下一年可能会调整，也有可能超预期上涨。

如果一个股票已经连续上涨了两年以上，而且累计涨幅超过 3 倍以上，就要优先考虑同行的滞涨股。

如果一个股票一年内的涨幅超过 3 倍，那就算了，但是可以考虑同行的滞涨股。

滞涨股能不能补涨，领涨股能否续涨，还要看预期能否兑现。

一、自下而上的案例

“自下而上”就是从上市公司业绩改善的角度来筛选股票。

下面以互联网金融为例，简要谈谈投资思路。

（一）牛股不是“高大上”

张三已经对 2014 年策略有了一定的思路，也有好几个可以选择的方向：互联网金融、传媒娱乐、自贸区、智能穿戴、安全等。

对于普通投资者而言，股票投资最好从身边熟悉的公司开始。

张三用过支付宝和余额宝，对互联网金融有些直接体验，而且也免费使用过 DFCF 和 THS 的产品。

张三是个谨慎的人，希望在股市投资中有人指点一下。这个指点的人，就是机构投资者，尤其是公募基金。他认为，有公募基金公司（哪怕是一个）安营扎寨的股票，更加让人放心。

2013 年有个基金公司曾经举牌过互联网金融公司。那就从互联网金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融开始吧。

在 2014 年年初，张三能够看到的互联网金融公司 DFCF 和 THS 的最新业绩报告，是在 2013 年 10 月下旬发布的《第三季度报告》①（2014 年 4 月份才披露《2013 年年度报告》）。

表 4 THS 和 DFCF 2013 年第三季度业绩概要

公司	项目	本报告期	本报告期比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减
THS	营业收入（万元）	4 450	22. 26%	12 889	-1. 90%
	净利润（万元）*	158	158. 09%	1 248	-23. 89%
	经营活动产生的现金流量净额（万元）	—	—	2 324	1 834. 44%
DFCF	营业收入（万元）	6 453	50. 03%	14 169	-17. 25%
	净利润（万元）	-623	-270. 44%	-2 295	-149. 63%
	经营活动产生的现金流量净额（万元）	—	—	25 662	3 878. 59%

数据来源：公开信息。* “净利润”指“归属于上市公司股东的净利润”，表 5 同。

张三先看了滞涨股 THS 的报表。站在当时的时点上，这份成绩单可能会让普通的投资者皱眉头，净利润增速同比减少 24% 左右，第三季度的净利润居然只有区区的 158 万元。

THS 的业绩这么差劲，值得购买吗？张三在犹豫。

再看看 DFCF 同期的财务数据，2013 年前三个季度的营业收入和净利润数据同比均为负数，而且第三季度单季还出现了一定的亏损，情况似乎比 THS 还难看。

但是，为什么一个知名的公募基金公司居然举牌一个亏损公司呢（参看 DFCF 2013 年 7 月初披露的《关于股东增持公司股份的提示性公

① 投资者要了解上市公司的业绩，主要看年报、一季报、半年报和三季报，在巨潮资讯网可免费下载。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告》和《简式权益变动报告书》)?

张三又翻看了 DFCF 和 THS 的“老底”——三年又一期的财务数据(分别来源于它们的《2010 年年度报告》《2011 年年度报告》《2012 年年度报告》和《2013 年第三季度报告》)，看上去也让人皱眉头。

表 5　DFCF 和 THS 三年又一期的利润数据

公司	项目	2010/12/31	2011/12/31	2012/12/31	2013/9/30
DFCF	净利润（万元）	6 674. 05	10 652. 82	3 758. 19	-2 295
	增幅	-7. 13%	59. 62%	-64. 72%	-149. 63%
THS	净利润（万元）	9 126. 69	6 173. 16	2 594. 62	1 248
	增幅	22. 12%	-32. 36%	-57. 97%	-23. 89%

注：此处按时间顺序填列数据。

DFCF 的净利润数据波动幅度比较大，而且最近两年的境况不太好，甚至在 2013 年前三个季度出现亏损的情况。

再往前看看《2013 年第一季度报告》和《2013 年半年度报告》，DFCF 当年前两个季度也出现亏损：2013 年第一季度亏损 1 485. 06 万元，2013 年第一、二季度亏损 1 672. 58 万元。不过，亏损的幅度有所收窄。

面对着这样一份成绩单，基金是怎样进行分析判断的呢？在 2013 年第一季度，DFCF 的“前 10 名无限售条件股东持股情况”中，某基金 FGCZ 进入前 5 名，持股量约 610 多万股，其余的都是自然人或者信用担保账户。

进入 2013 年第二季度，DFCF 前十名流通股东中，共有五个基金产品（包括一个社保基金以及一个私募基金），持股量最小的基金持有 740 多万股，最多的 HSCZ（新进）3 000 多万股；前十大流通股东中的基金累计持股超过 7 000 万股，基金持股数量暴增。而 FGCZ 那只基金的持股量已经被甩到前十名之后了。

在这份数据披露前十天左右，DFCF 公告了《关于股东增持公司股份的提示性公告》：HSCZ 又大举增持 DFCF 公司的股票，累计超过 5%，达到了举牌线。

一个业绩首次出现亏损的公司，为什么众多机构投资者，包括被人当成是“会抄底、能逃顶”的社保基金对其这么情有独钟呢？

这和张三平时了解到的“投资原则”是截然不同的。

比如，有很多投资者用市盈率选股，有些人甚至声称“市盈率高于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 倍的股票不买”①。

还有些投资者用的是市净率，喜欢“破净”的股票，他们认为每股股价低于净资产的股票“很便宜”。

当然，也有不少投资者喜欢大盘股，认为它们“抗风险能力更强”，坚决不买中、小盘股。

实际上，选股专门挑那些市盈率低、市净率低、现金流良好、净利润指标光鲜的公司，很难找到年度大牛股。

在现实世界中，以上条件都具备的股票，比植物园里的动物还稀少。

现实世界有这么完美的公司吗？

有，那就是部分银行股及个别处于巅峰期的大消费股。

难道股市投资，就只有这么几座独木桥吗？这不是要让那些聪明绝顶的基金经理们喝西北风？显然不是的。

（二）黎明前的曙光还是漫漫黑夜的一把火

张三也看到了 THS 第三季度单季的净利润绝对值虽然比较小，但是环比业绩在改善。

张三还发现，THS 经营活动产生的现金流量净额同比增加 1 834.44%，这是不是说明 THS 的经营情况出现了好转呢？

张三翻看 THS《2013 年第三季度报告》的“第三节　管理层讨论与分析”，该公司对销售商品、提供劳务收到的现金同比大幅增长的情况作了分析：

因本期市场回暖、公司产品优化等原因，客户对金融产品的需求有所增加。

张三还了解到，THS 全面展开基金第三方销售服务业务，截至 2013 年 9 月，已上线 35 家基金公司，共计 600 只基金产品。

张三是看到了同行 DFCF 的 K 线图才去研究 THS 的。现在张三也要补补 DFCF 的课了。

DFCF 的净利润依然为负数，但是数值并不大。

张三发现，DFCF 2013 年第三季度经营活动产生的现金流金额同比增加 3 878.59%，该公司在《2013 年第三季度报告》中的解释是：

主要由于基金第三方销售服务业务经营活动现金净流量及金融数据

---

① 一个公司市盈率从几百倍变成几十倍，并不是难事，尤其是从盈利低谷往上走时。相反，一个市盈率 20 倍的股票，要变成市盈率 10 倍的股票，那是很难的事情，变成 30 倍市盈率，概率反而更高。一个公司业绩在迅速好转，另一个在原地踏步甚至倒退，您选哪一个呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务业务预收收入增加。

这与 THS 反映出来的行业趋势是一致的，即从 2013 年第三季度起，金融服务行业的经营情况在好转。

张三站在 2014 年年初的时点上，能够看到的最新财务数据只是 2013 年第三季度的，他要在这个时候作出判断，确实是很纠结的。

他虽然知道知名基金公司买了它们的股票，但是还没有彻底弄明白各种原因。

为了寻找更多的线索，张三进入 DFCF 在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的“投资者关系”频道，查询了《投资者关系活动记录表》。

在 DFCF《2013 年半年度报告》披露两天后（即 2013 年 7 月下旬），该公司的董事长是这样回答媒体提问的：

“他们为什么购买，这个我肯定无法判断，因为目前的业绩下滑，但是他们更多的可能是从行业未来发展来看待的。”

（三）同行非上市公司的证据

经过深入思考，后知后觉的张三复原了当时他所能够理解的互联网金融的大背景。

2013 年 6 月 13 日，天弘基金与阿里巴巴旗下的支付宝合作，开通余额宝服务（货币型基金）。余额宝不久成为中国基金史上规模最大的基金，发展速度以几何级数增长，让人印象深刻。

当然，张三在余额宝的新闻铺天盖地时，也没能想得更远。

但是有些基金经理已经看到了从远处照来的曙光，并且在 DFCF 上作了相应的布局，这种“投资格局”令张三肃然起敬。

余额宝的巨大成功，给予金融服务公司和电商企业很大的启发，它们纷纷开展各种“宝宝”类的产品，包括货币基金，也扩展到其他类型的基金，这就是当时很热门的“互联网金融”。

（四）公司兑现了多少预期

张三再翻看 DFCF 的公告，发现其互联网金融早在 2012 年下半年就开始了，当时主要是第三方基金销售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6 DFCF 和 THS 金融电子商务发展情况

时间	DFCF	THS
2012年12月底	2012年7月下旬起销售第三方基金，2012年共推出了41家基金公司681只基金产品，金融电子商务平台共销售基金7 035.80万元	—
2013年3月底	共推出50家基金公司893只基金产品。金融电子商务平台销售基金4.45亿元，非货币基金销售额占比超80%，金融电子商务服务业务开始实现一定收入，力争逐步成为新收入增长点	—
2013年6月底	共上线51家基金公司995只基金产品。2013年上半年金融电子商务平台共销售基金21.79亿元；金融电子商务服务实现约1 027万元收入（即代理费等），占营业总收入比率13.31%，开始成为公司主要分部业务收入之一	基金第三方销售服务业务处于起步阶段，推出“收益宝”；金融电子商务服务业务正式起步
2013年9月底	金融电子商务平台基金销售额为129.44亿元；金融电子商务服务业务实现收入3 160.63万元，占营业总收入的比率为22.31%	上线35家基金公司600只基金产品

数据来源：定期报告。

实际上，早在2014年1月初，张三已经从DFCF身上，明显看到了金融电子商务服务（主要是线上第三方基金销售）的爆发增长态势，用了将近一年的时间，基金代理销售额从零起步，达到了129.44亿元！

由于DFCF涨幅已经比较高（虽然2014年年初已经从高位大幅回落，但涨幅依然较高），张三和其他普通投资者一样，当时不敢买入DFCF公司了（这是普通投资者的局限，当我们身临其境时，我们也会有类似的判断，虽然事后证明这种看法是错误的）。

但是在2014年年初，THS的涨幅仅为DFCF的1/3。

张三知道，虽然THS当时的金融电子商务服务尚未产生利润，但第三方基金销售的整体市场规模是很大的。随着蛋糕的做大，以及客户购买习惯的改变（从垄断的银行逐步转到第三方、电商），THS应该可以分享到它能力范围内的蛋糕的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，站在张三决策的时点上，DFCF 的金融电子商务业务又突飞猛进（但是年报在 2014 年 4 月后才披露，他只能猜了），2014 年前三个季度它依然保持了飞速发展的势头。

表 7　DFCF 和 THS 的业务进展

时间	DFCF	THS
2013 年 12 月底	金融电子商务服务业务收入 6 646.65万元（即代理费等），占营业总收入的 26.75%	上线 35 家基金公司 761 只基金产品；快速发展但尚未盈利
2014 年 3 月底	2014 年第一季度金融电子商务平台基金销售额为 385.43 亿元	自有资金 5 000 万元新设全资子公司
2014 年 6 月底	金融电子商务平台共销售基金 761 亿元；金融电子商务服务业务收入 9 889 万元	推出系列移动 APP；上线 48 家基金公司 1 210 只基金产品；力争基金第三方销售业务成为利润增长点
2014 年 9 月底	金融电子商务平台共计实现基金销售额为 1 333.28 亿元	上线 50 家基金公司 1 245 只基金产品

数据来源：公开信息。

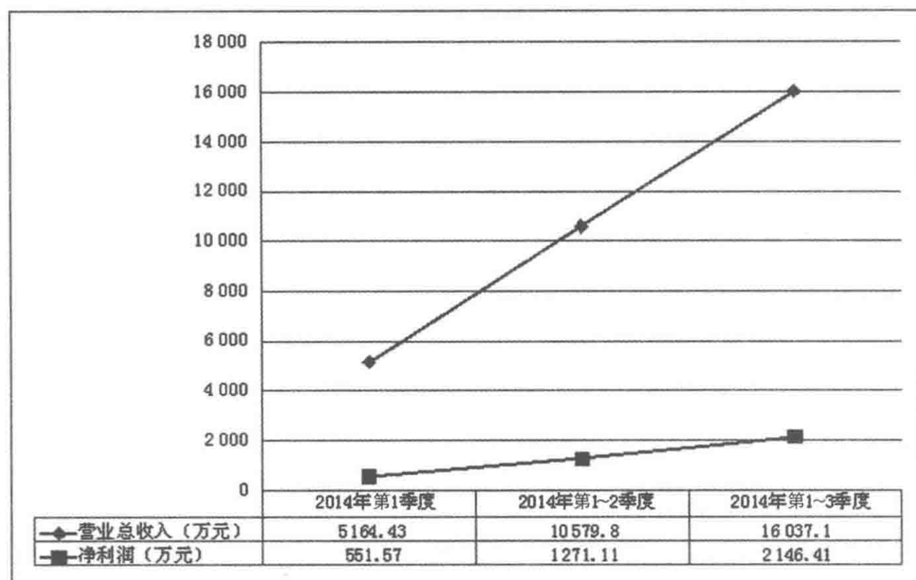
THS 的发展虽然没有 DFCF 那么快，但市场预期它的发展后劲也不弱。实际上，THS 2014 年前三个季度的营业总收入和净利润数据，都在持续向好。

而 DFCF 的股价在上年涨了两倍多的基础上，2014 年最高涨幅又超过三倍，从 2012 年年底的低点开始累计涨幅超过 16 倍（2015 年拟收购一个证券公司后又大涨）。

THS 2014 年全年最高涨幅超过 4 倍，从 2012 年年底的低点起累计涨幅超过 10 倍（2015 年 1—4 月又继续大涨）。

DFCF 和 THS 大幅跑赢大市，也大幅跑赢券商类股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	2014年第1季度	2014年第1~2季度	2014年第1~3季度
营业总收入（万元）	5164.43	10579.8	16037.1
净利润（万元）	551.57	1271.11	2146.41

图 23 THS 2014 年前三个季度的业绩概况

在这个案例中，DFCF 和 THS 的市盈率始终很高，在 2014 年股价较高时，市盈率高达 400 多倍，在股价上涨的初级阶段甚至没有市盈率（DFCF 出现过近 9 个月的亏损）。

所以，如果投资者一定要按照市盈率去选股，那么他们就会白白错过这两只大牛股。

这两个公司之所以能够在 2013 年、2014 年乃至 2015 年前 4 个月脱颖而出，关键还是在于其契合了互联网金融发展的大背景，而且发展速度的确很快（DFCF 的第三方基金销售业务从零到成为主营的支柱之一），确实改善了公司的业绩。

一些行业热点，在上一年热起来了，在下一年依然可能保持一定的热度。

因为一个产业发展起来了，不会一下子就冷却下来，而是沿着产业发展的方向继续前进。

如果一个公司在行业起飞的阶段就迅速推出富有生命力的产品，并且得到客户的认可，即使该公司其他业务暂时低迷，有远见的投资者也会踊跃地支持它们的，因为黎明的曙光已经从远处照来。

当然，要获得超额收益，也要靠些运气，沪港通在 2014 年 11 月正式开通，更给它们添了一把火。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，在这个过程中，原先最看好 DFCF 的 HSCZ 基金，已经在 2014 年 9 月 30 日前减持到不到 1 500 万股，其在 2013 年 7 月中旬的最高持股量是 3 381 万股左右，没能以最大的持股量去享受 2014 年 11 月和 12 月大幅飙升时的巨额利润。

但即便如此，HSCZ 基金经理的远见卓识，还是令张三佩服得五体投地。

回到现在，当时间的指针在 2015 年走动时，相关股票的总市值已经相当可观，在此位置上掂量风险和收益哪个更大，各位看官应该心中有数，我也不宜说三道四。①

这个例子的借鉴意义在于：对于一个大行业里的新渠道、新模式，投资者的期望总是很高。

这种经验也可以应用到其他涨得还不够多的大行业里。

【其他案例】

在 2014 年 4 月初，影视公司 HLBN 连续三天出现涨停。

投资者立即去了解 HLBN 公司发生了什么事情。

原来，HLBN 披露了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》②，HLBN 拟收购知名大型广告公司蓝色火焰 100% 的股份，该项交易对价为 25 亿元，构成了重大资产重组。

2013 年，蓝色火焰参与出品电影《快乐大本营之快乐到家》、《爸爸去哪儿》。

电视节目《爸爸去哪儿》在 2013 年有多火，就不用我费口舌了。蓝色火焰趁热打铁，参与出品电影版的《爸爸去哪儿》也受到了观众的追捧。

虽然 HLBN 已经出现三个涨停，但是情绪缓和之后，还是给普通投资者较好的买入机会。

---

① 后来果然回归价值。

② 这是公司再融资及并购类的方案，比较重要，很多牛股都是这样诞生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

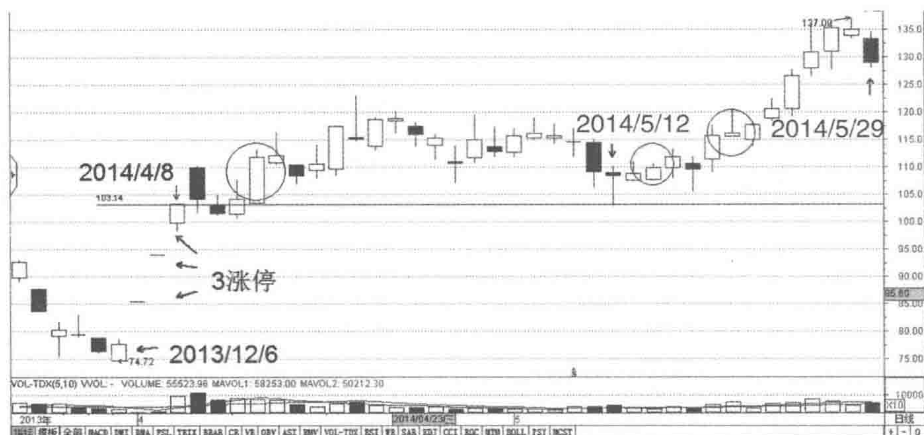


图 24 HLBN 的日线图

注：连续两个涨停之后，投资者可以在 HLBN 公司复盘后第三个交易日开盘就买入。即使投资者没有买入，在随后的调整中，依然有机会买入。其实，不管 HLBN 的股价如何折腾，它都没有低过第二个涨停的位置。根本原因在于 HLBN 购买的是个优质公司。



图 25 HLBN 的周线图

2012 年 2 月，HLBN 公司首发，开盘价是 53 元/股左右，与发行价 45 元/股（市盈率 83 倍）相比，上涨幅度并不算大。随后，股价不痛不痒，折腾了半年多。到了 2012 年 9 月 26 日，一天暴跌 8. 54%，也创下了股价的新低 45. 44 元/股——这个价格，比发行价略微高一点。随后股价开始反弹，最高冲到 132 元/股（后复权）左右，然后又跟随大盘暴跌。HLBN 披露再融资方案后，一口气收了三个涨停，股价也涨到了 90 元/股左右，当时对应的总市值是 60 亿元左右。从最低点算起，涨幅约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一倍。这相对于其他影视公司动辄涨四五倍的情况来看，HLBN 在 2014 年 4 月的价格并不算太高。随后，HLBN 又继续上涨一倍以上，其后续涨势及其另一种操作策略，请看第六章之“好马也吃回头草”。

二、自上而下的案例

自上而下，主要是从国家政策层面考虑，选择那些受益政策利好的股票。

（一）政策的伏笔

2013 年，上海自贸区是 A 股市场的一大热点，自贸区内的股票都涨得很凶。

上海自贸区的设立，只是开始，未来国内还有更多的自贸区，这是铁板钉钉的事。张三也从权威媒体上看到了相关报道。

而实际上能够接棒上海自贸区的，估计也就是京津冀和珠三角。

雾霾、“首堵”等现象近年来缠绕着北京，要改善北京的生态及居住环境等，肯定要将一些产业转移出去，所以京津冀板块肯定会有所动作。这是张三在 2014 年年初能够想到的。

而张三也想到了京津冀片区有个港口股 TSG，但是当时的 K 线图并不好看，让人下不了手。



图 26　京津冀片区某港口股 TSG 在 2014 年年初的股价

2014 年元旦之后，TSG 的股价就没过上什么好日子，新年“开门黑”，从第一个交易日（1 月 2 日）开始一直往下掉，直到 1 月 10 日才企稳脚跟。有些投资者可能被“专家”灌输这种想法：新年第一个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况，就能反映市场的偏好，第一天大涨的，全年都可能是热门。

TSG 的走势，无疑不符合这种“一天定一年”的“规律”。

张三有些灰心丧气。

（二）其他公司的异动

但是不久，在同一区域有另一个公司出现了异动，主流媒体也出现了关于京津冀一体化的报道，行业研究员也发布了相关的分析报告，河北的公司备受市场关注。



图 27 河北某公司 LFFZ 2014 年第一季度的日线图

张三注意到，河北某主营业务为贸易的公司 LFFZ，其控股股东是市国土土地开发建设投资控股有限公司。

LFFZ 在 2013 年 12 月下旬在披露《终止本次重大资产重组公告》后，连续跌停，并且继续下挫。

在 2014 年 1 月底，LFFZ 发布了《2013 年年度业绩预亏公告》，预计该公司 2013 年亏损 4 000 万～5 000 万元。

在业绩预亏公告发布之后的几天内，LFFZ 价格触底，并持续反弹，出现多次三连涨（如图圆圈处），并且出现三次涨停。

LFFZ 在 2014 年 1 月 10 日至 2014 年 3 月 18 日期间，已经完全修复了之前因为重大资产重组失败及年度业绩预亏所带来的跌幅。

张三想看看其他投资者是怎么看待这个公司的。

张三翻看了 LFFZ 在 2013 年 10 月份披露的《2013 年第三季度报告》，在第二节“公司主要财务数据和股东变化”里面看到，该公司前三个季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度的净利润为负 4 000 万元左右。在“前十名无限售条件流通股股东持股情况”中看到，有两个基金产品进驻，分别位列第二名和第七名。

张三知道，虽然基金产品有可能是押宝 LFFZ 重组的，但是基金运作一向稳健，它们应该事先预估过重组失败的后果。他不知道重组失败之后基金会不会出来（实际上，在 2013 年第四季度，第七名走了，第二名留了下来，还加了仓；2014 年第一季度，留下来的基金趁着 LFFZ 股价涨势喜人，将股份减持了，并退出了前十大流通股东；而另一个基金又进来了，排在第九名）。

张三还特别留意了一下，LFFZ 的控股股东是市国土土地开发建设投资控股有限公司，其手里是否掌握着隐蔽资产（如土地资源）呢？实际上，这些内容无法从 LFFZ 的定期报告上获悉，投资者只能去网上搜索。

张三记得，在 2013 年上海自贸区概念股中，有个公司就是因为在自贸区内有大量土地而备受市场追捧。

张三看不到 LFFZ 在股价暴跌之后的最新持股，而且该公司涨幅已经比较大，他还是想回到自己当初的想法——看看港口的股票，因为自贸区概念的港口股在 2013 年曾经产生过较大的赚钱效应。

（三）强势启动的标志

实际上，TSG 在 2014 年 3 月 18 日出现了近期的第二个三连涨后，又继续保持强势，并且在两个交易日后出现涨停。

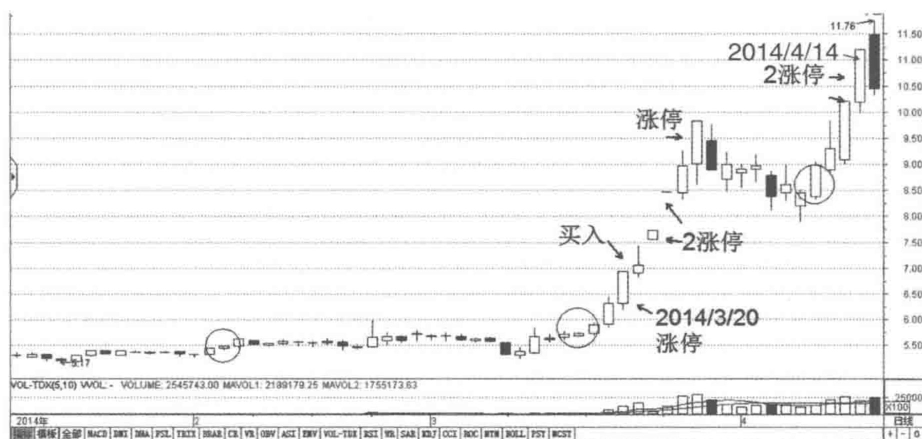


图 28 TSG 起飞时的股价走势

注：第一次涨停之后，第二天开盘即可买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是强势股起飞的重要特征：出现两次（含）以上三连涨，或者出现涨停。①

TSG 两个特征都具备，是相当强势的。

此外，交易量也大增。

值得一提的是，在涨停之后，TSG 公司的股价在向前期高点靠近。

对于这个情景，张三太熟悉了，回到前期高点附近的股票，可能就要创新高了——只要有重大利好推动，就会很快发生。②

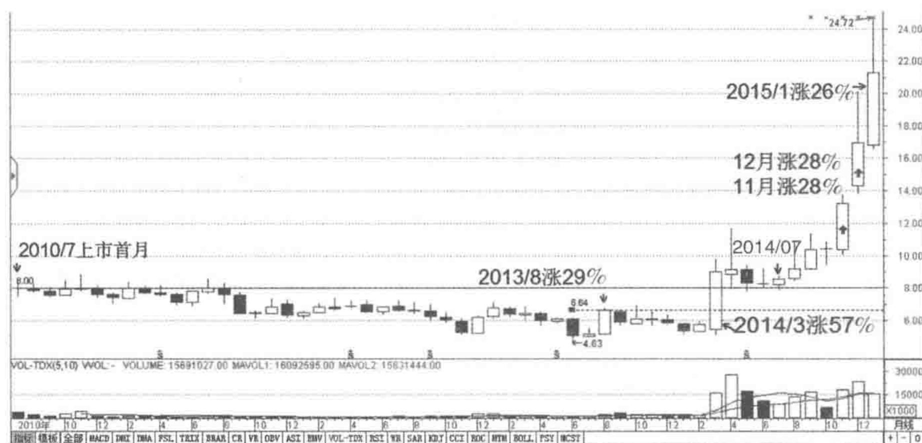


图 29 TSG 的月线图

注：2014 年 3 月，在股价冲向前期高点时，就是买入的良机。2014 年第二季度在股价冲高回落之后，TSG 给了较长的时间，让城外的投资者可以从容地介入。

实际上，在涨停后的第二天，就是 TSG 公司一个比较好的买点。当然，在第二个三连涨之后，即涨停之前买入，是更佳买点。

张三也知道，在 TSG 2013 年 10 月底披露的第三季度报告里，前十大流通股东中，并没有基金产品，但那反映的是截至 2013 年 9 月 30 日的持股情况，当时已经是 2014 年 3 月份了，有将近半年的时间，谁能知道有无基金买入呢？

退一步来说，港口股是四平八稳的公司，即使没有基金大量买入，也是相对安全的。

虽然当时京津冀一体化的政策只是处于媒体吹风阶段，但这迟早要

① 关于涨停和三连涨与上涨趋势的关系，将在第三章详细叙述。

② 本书第四章中的“‘追涨杀跌’的用武之地”将有阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的——北京要改善环境和生态，必须进行产业升级和迁移，而河北近水楼台先得月。

作为一个比其他普通投资者聪明一丁点的投资者，必须在市场刚启动的时候尽快介入，而不能等到蓝图已经绘就的时候才介入，那时候，绝大部分的投资者都已经恍然大悟，而股价也已高高在上。

不久，TSG 披露了《2013 年年度报告》，其“前十名无限售条件股东持股情况”中，有一个基金买了 1 000 多万股，位列第十名。

当然，年度报告揭晓时，似乎有点迟了，因为股价短期涨幅已经比较大了。

但实际也不算迟，因为 2013 年 3—4 月往上冲高之后，股价回落，又有一段较长的时间留给投资者从容布局。

就不知道投资者在盘整阶段，还愿不愿意进去了。

因为不少投资者都是抱着短炒的心态，他们往往没有花太多心思去评估相关政策的持续性及可行性，只想赚一把就走，往往捡了芝麻丢了西瓜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　行业有多大，牛股有多强

“女怕嫁错郎，男怕入错行”，前一句话太功利，常常受到人们的批评，但是后一句话，倒是十分在理。

选择胜于努力，在容易赚钱的行业里混，往往能够起到事半功倍的效果；而在不好赚钱的行业里混，除了挣到工龄外，什么都没赚到。

在目前阶段，选牛股，明智的做法是先选行业，再选个股。

行业比公司更重要

选股有无万能钥匙?

有，那就是：选择未来会上涨的股票。

上涨的动力来自两个方面：估值的修复，估值的提升。

表1　股价上涨的内在原因

股价上涨的内因	具体表现
估值修复	股价被踩得很低，触底反弹，回到行业的合理水平
估值提升	主流投资者更加乐观，愿意给出比原先更高的价钱

牛股靠的是估值的提升。

有些人主张投资“伟大的公司”，因为投资它们可以获得超额的收益。

如果我一早就发现它们是伟大的公司，那我早就是一个伟大的投资者了。

所谓“伟大”，都是事后才知道的。

就算是“伟大的公司”，如果不争气的高管上了台，刚好公司的股价也已经高耸入云，一旦遭遇业绩滑坡，股价跌个稀巴烂，也有可能发生。

实际上，行业比公司更加重要。

因为普通投资者很难见到公司高管，就算见到了，也难以在短时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内对他们有深入的了解。

而行业的发展，由众多公司组成，由多个公司总结出来的结论，更加贴近客观世界的实际情况。

一、行业的大概划分

一视同仁被认为是人类社会的美德之一。

但对于股票投资而言，一视同仁可能就是失策的开始。

因为虽然表面上绝大部分股票的简称都是四个汉字，但是它们的属性截然不同，有些要长线持有，有些只能短炒，投资方法完全不同。

为了提升收益，我们要给不同股票划清界限。

（一）科技股

像鸟儿那样在天上自由自在地翱翔，这是古人的梦想，他们在神话小说里实现了愿望。

到了现代社会，人就可以像鸟儿那样飞翔了，而且飞得更快，这要感谢飞机的发明者美国莱特兄弟。

科技的力量是强大的，它帮助人类实现了一个又一个梦想，也缔造了一个又一个牛股。如航空业诞生了牛股波音公司。

科技股往往能够穿越经济周期，牛起来会非常强势，常常大幅跑赢大市。

科技股泛指“TMT”（Technology，Media，Telecom），即科技、媒体和电信。

2014 年 12 月 5 日收市后，美国股票市值前十强中，有近一半属于科技类公司。

表 2 美国股市前十强（2014 年 12 月 5 日收盘）

序号	公司及简称	总市值（亿美元）	行业	序号	公司及简称	总市值（亿美元）	行业
1	苹果（AAPL）	6 885	科技	6	强生（JNJ）	3 038	医疗及日用
2	埃克森美孚（XOM）	3 969	能源	7	沃尔玛（WMT）	2 717	零售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续上表）

序号	公司及简称	总市值（亿美元）	行业	序号	公司及简称	总市值（亿美元）	行业
3	谷歌（GOOG）	3 563	互联网	8	富国银行（WFC）	2 856	银行
4	微软（MSFT）	3 990	科技	9	阿里巴巴（BABA）	2 687	互联网
5	伯克希尔·哈撒韦（BRK. A 及 BRK. B）①	3 672	金融	10	通用电气②（GE）	2 611	电气

值得一提的是，巴菲特对上表中的股票很感兴趣。其中沃尔玛和富国银行，是巴菲特较早时候买入的，一直持有，并且适度增仓。埃克森美孚是2013 年第三季度买入的。强生和通用电气，也曾经是巴菲特较长时间的挚爱，但是在2012 年第三季度他几乎将两只股票抛空。③

中国 A 股市值前十名的，还没有科技股，如果阿里巴巴和腾讯控股都在 A 股上市，就有了。

十年前，阿里巴巴和腾讯控股都不算大，没有多少人将它们当一回事。

只用了十年左右时间，阿里巴巴的市值就超过了万亿元人民币，腾讯控股的市值超过了万亿元港币。

这是否意味着科技行业的土壤足够广袤和肥沃，还能诞生更多的超级牛股呢?

实际上，在 A 股中也产生过不少涨幅超过十倍的科技股。电声元器件公司歌尔声学就是其中一例。从 2008 年第四个季度的最低价 16 元/股算起，涨到 2013 年最高价 493. 84 元/股（后复权），涨幅高达 29. 87 倍。

---

① 这是伟大的投资者巴菲特先生执掌并拥有的投资公司，股份分为 A 类和 B 类。

② 通用电气这个超级牛股，前身是伟大发明家爱迪生 1878 年创立的爱迪生电灯公司。1892 年，爱迪生电灯公司和汤姆森·休斯顿电气公司合并成立了通用电气公司（GE）。GE 业务较为庞杂，除了科技类业务外，还有金融、医疗、娱乐、交通运输等。

③ 这是不是意味着，挑市值最大的前十只股票集中买入，就能赚大钱呢? 肯定不是的。给巴菲特赚了大钱的富国银行和沃尔玛，都是在价格较低的时候买的。此外，巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦，持股数量非常多样化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

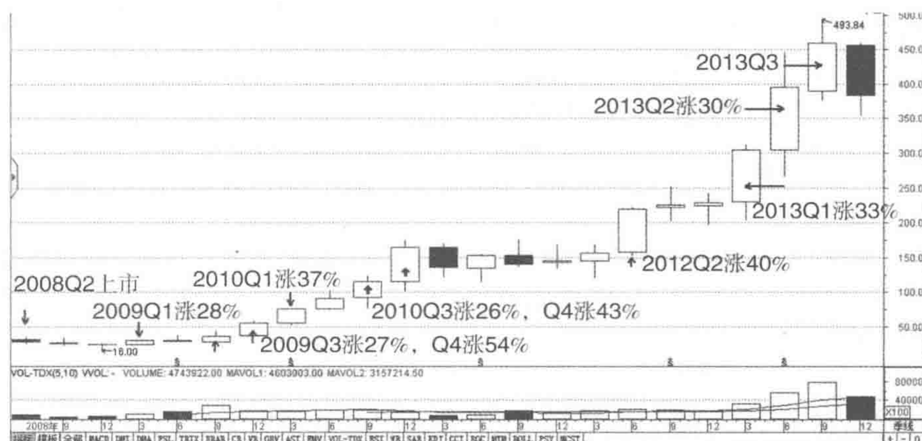


图 1 歌尔声学的季线图

注：其在 2008 年 5 月上市，发行价不到 19 元，最低跌到 16 元，最高涨到 493 元左右（后复权）。股价突破首日开盘价的时间是上市 14 个月后的 2009 年 7 月。

表 3 歌尔声学市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	市值较高时	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2008/10/17	19.2	2013/8/26	693.5	35.1

在软件领域，龙头企业 YYRJ（已更名）自 2004 年 1 月初算起，到 2014 年年底，涨幅达 660%。



图 2 软件龙头企业 YYRJ 的季线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4 软件龙头企业 YYRJ 市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	市值较高时	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2005/5/6	18.40	2015/1/9	426.61	22.2

这里插播一段巴菲特先生对科技行业的看法与做法。

伟大的投资者巴菲特以前很少买科技股。他谦虚地说“看不懂”。

他没有买过戴尔电脑，这个股票曾经涨了 800 多倍，现在已经私有化；他没有买过思科——路由器的发明者，这个股票也曾经涨过数百倍（2000 年互联网泡沫破裂后暴跌，现在市值只有高峰时的三成多一点）。

他没有买亚马逊，亚马逊在互联网泡沫破裂后跌得惨不忍睹，但是摔到地板上后，又涨了几十倍，创下历史新高。

他没有买 Google，这个公司在 2004 年 8 月 19 日 IPO 时市盈率高达 80 倍（估值 230 亿美元，营收 27 亿美元，净利 2.86 美元）；不到 11 年时间，在 2015 年 1 月中，谷歌的总市值已经暴涨至 3 360 亿美元，涨幅超过 10 倍，而市盈率也降到 26 倍左右。

他是微软创始人比尔·盖茨的好朋友（盖茨发达后才认识的），但是他也没有买过微软这个超级牛股。

这几年苹果公司风头无出其右，他也没有买。

令人惊讶的是，这个对消费类股票情有独钟的伟大投资者，这几年居然改变了自己坚持了几十年的态度，他买科技股了，而且出手不轻。

2011 年 3 月起，81 岁高龄的巴菲特先生执掌的伯克希尔·哈撒韦开始买入 IBM①，到 2011 年 11 月时共买了 6 400 万股，平均成交价是 167.19 美元/股，一共花了 107 亿美元左右。

2014 年 5 月中，IBM 的股价是 180 多美元/股，从百分比来看，盈利空间并不大。

2014 年 12 月最低曾跌到 150.5 美元/股，跌破成本价。

如果他在同期买的是苹果；或者将钱分为两份，一份买苹果，另一份买 IBM，效果要好很多。②

当然，巴菲特先生并不在乎短期的股价走势。他看好的或许是科技行业的前景。

---

① IBM 这个著名的蓝筹股，曾经让彼得·林奇亏了几千万美元。林奇在 20 世纪 80 年代买它的股票，原因在于当时美国投资界都将 IBM 当成是必不可少的配置。如果林奇早几十年买处于快速成长期的 IBM，肯定能够大赚特赚，但那是如果。

② 关于分散投资，将在第四章详述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）成长类股票

成长类股票，从周 K 线（尤其是月 K 线）上看，就像爬没有终点的山峰一样，它们不管刮风下雨，都一直往上走，脚步未必很快，但必定很稳，没有最高，只有更高。

当然，不能排除短期因业绩不符合预期而暴跌，但那也是河流中的漩涡或暗礁，改变不了河流必然通向大海的大趋势。

成长类股票，因为和人类的消费密切相关，而人类的很多消费需求是无穷无尽的，所以它们并不需要看宏观经济的脸色行事。

成长类股票，大部分和嘴有关，也可以称为“舌尖上的股票”。比如医药、食品、饮料等。

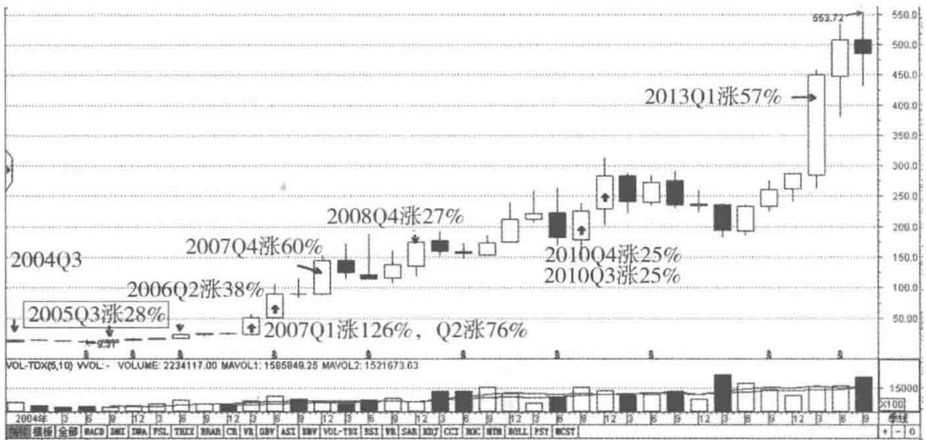


图 3　生物制药公司双鹭药业的季线图

注：2004 年上市，发行价为 12 元/股，不到一年跌到 9.3 元/股，触底反转后，最高涨到 553.7 元/股（后复权），九年累计最高涨幅超过 44 倍。

表 5　生物制药公司双鹭药业市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	市值较高时	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2005/6/2	6.28	2013/7/16	291.92	45.5

巴菲特先生最喜欢的就是成长股。他最为得意的投资之一是 1988 年巨资买入可口可乐的股票，持有至今，赚了很多钱。

实际上，从 1999 年 12 月至 2015 年 1 月中，14 年过去了，可口可乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市值增长比较缓慢：1999 年 12 月，可口可乐最高价大约是 69 美元，2015 年 1 月中后复权价格大约是 80 多美元/股。

即便如此，巴菲特在可口可乐上，依然赚了大钱，主要是 1988—1999 年可口可乐的涨幅较大。

（三）金融股

金融股主要包括银行、券商、保险、信托和其他金融（如融资租赁等）。

银行股是典型的价值投资型的股票（即价格低于价值时买入）——在它们的股价暴跌之后，经过长时间的盘整，实在跌不下去，市盈率和市净率都很低，价格低于价值，在此时买入，长线持有，基本能够跑赢大盘指数（还没包括较高的分红呢）。当然，这种跑赢也不是很高的收益，因为银行股很难登上年度涨幅榜的前十名。

券商的主要亮点是融资融券业务以及一些金融创新业务。

股市牛，券商就牛。

保险的涨幅，一般与券商近似，它们相当部分的收益来自股市投资。



图 4　MSYH 的季线图

表 6　MSYH 的市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	市值较高时	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2003/1/3	231.5	2014/12/29	3 928.2	16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

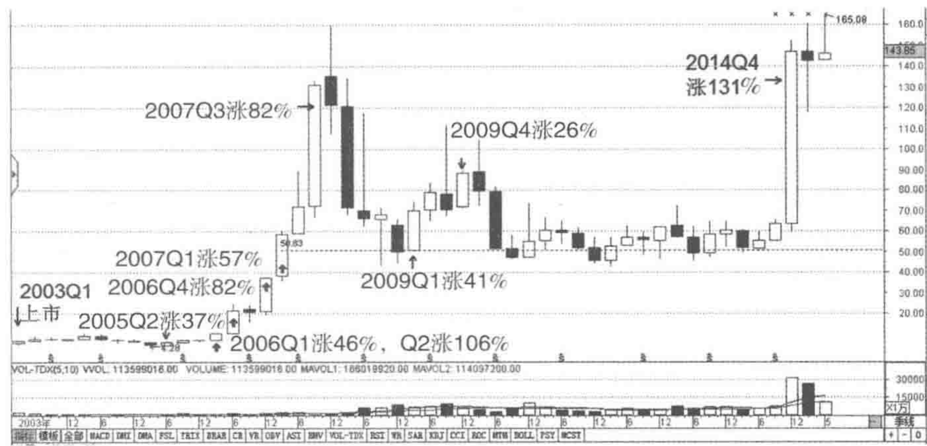


图 5 中信证券的季线图

注：从 2009—2014 年，中信证券的涨幅并不小，但是大部分的涨幅都集中在 2014 年，前几年基本上是竹篮打水一场空。要想捕捉券商的波段，是很难的。比较靠谱的办法，就是等它们的股价大幅下调后，在合理的价位买入，然后就放它三五年，任由其波动，只要股市走势长期向上，券商股必然会涨上去。

表 7 中信证券市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	市值较高时	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2005/3/31	106. 21	2007/11/5	3 908. 33	35. 8

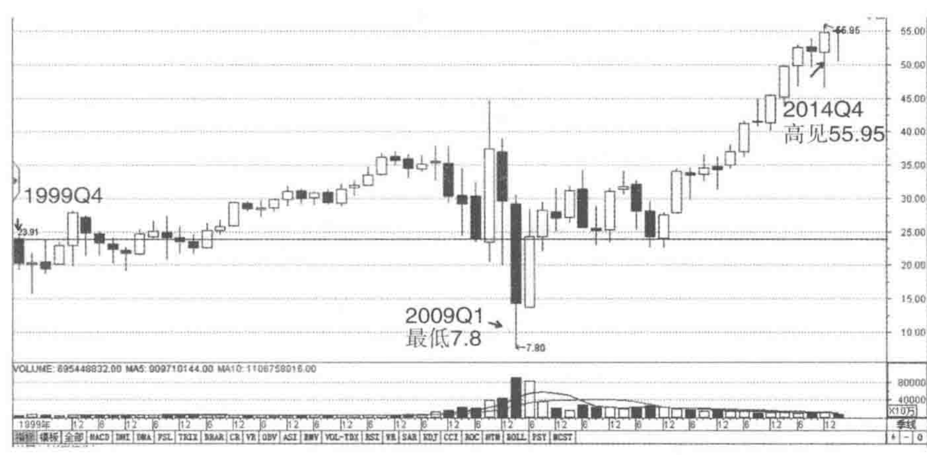


图 6 富国银行的季线图（1999 年 12 月至 2014 年 12 月）

注：2015 年 1 月初总市值约 2 734 亿美元，市盈率 12. 91 倍。十几倍的市盈率是银行股合理的估值，这个标准放在中国大陆也是适合的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融股也是巴菲特先生的挚爱。当然，美国银行业的生态系统跟我们的是截然不同的，所以美国的银行股仅供参考。

随着牛市的进一步推进和深化，涨幅榜的前列将会让给其他行业，如果只有券商等少数行业上涨，那就表明其他行业没什么赚钱效应，也就成不了大牛市。

（四）周期类股票

GDP 打一个喷嚏，它们就感冒——这些一般是周期类股票。

周期类股票和投资的关系比较密切，和经济基本面息息相关，而且范围很广。

从 K 线上看，它们上蹿下跳、大起大落，犹如过山车，绝对不适合“买入并持有”的方式。

除非您在底部时买入，标志是产品开始涨价，或者商品期货开始持续上涨。赚了钱，就要跑。

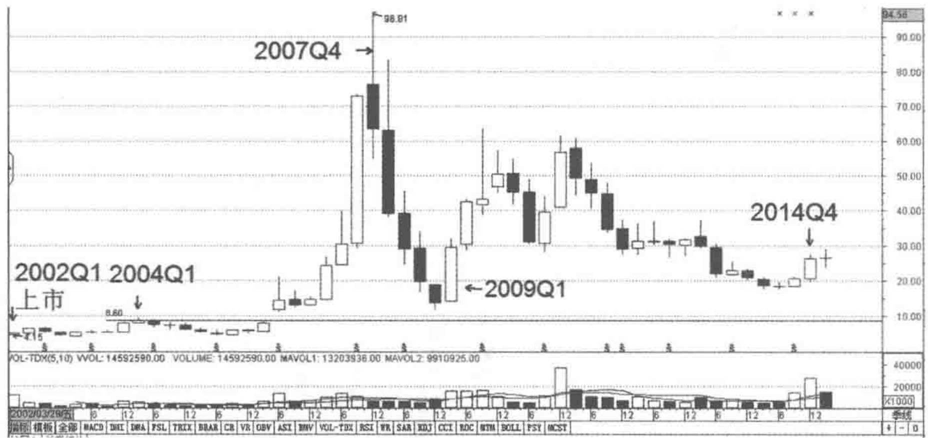


图 7　有色金属龙头公司 JXTY 的季线图

注：从 2002 年至 2014 年，时间过去了 12 年，股价的累计涨幅也不算大，除了中途遇到 2006—2007 年的大牛市。但是，牛市过后，股价又往下跌。

表 8　有色金属龙头公司 JXTY 市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	约 13 年后	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2002/1/23	110. 56	2015/1/6	428. 5	2. 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

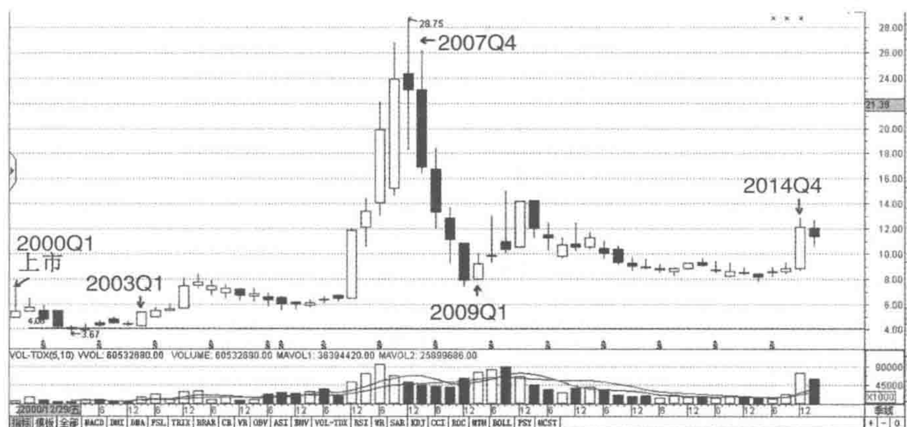


图 8　钢铁龙头 BGGF 公司 14 年的季线图

注：BGGF 属于黑色金属，与 JXTY 的有色金属，细分行业有些差别，但是走势大体相似。长线持股的投资者，比较难从它们身上赚到较多的钱。

表 9　钢铁龙头 BGGF 公司市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	约 13 年后	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2001/12/25	452. 93	2014/12/22	1 266. 62	1. 8



图 9　房地产龙头 WKA 的季线图

表 10　房地产龙头 WKA 市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	约 19 年后	总市值（亿元）	市值增长（倍）
1996/2/12	9. 2	2015/2/12	1 206. 08	130. 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

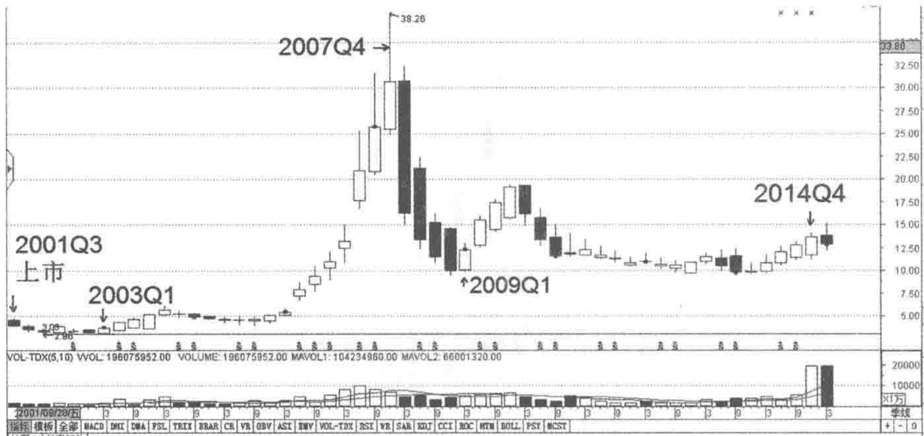


图 10 能源巨头 ZGSH 的季线图

表 11 能源巨头 ZGSH 市值对比

市值较低时	总市值（亿元）	约 13 年后	总市值（亿元）	市值增长（倍）
2002/1/29	2 566. 39	2015/1/8	8 752. 75	2. 4



图 11 在美国上市的石油巨头埃克森美孚 1999 年 12 月至 2014 年的季线图

注：2015 年年初，其总市值约为 3 895 亿美元，市盈率 11. 58 倍。同样是能源股，同样是行业的龙头，股价走势截然不同。这和不同市场的偏好不同有关，也和企业的经营有密切关系。

（五）其他股票

股票市场就像是大千世界的缩影，除了科技股、成长股和周期股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(包括金融股) 外，还有数量众多的其他股票，比如像水务、供气供热、电力等受到政府管制的行业等。

这里就不一一列举了。

我们会发现，在周期类股票里，也有一些成长型的股票，而消费类股票也有一些周期性质。主要还是看具体的子行业处在什么发展阶段以及什么商业环境。

多角度、灵活地理解，才能掌握股票的内在规律。

二、行业边界

从上面各行业龙头公司的股票 K 线图来看，不同行业的股票，走势是截然不同的。

需求受到经济周期影响的，就像过山车一般；需求不受经济周期影响的（比如医药股），就持续向上。

投资者给不同行业的股票开出不同的报价（即估值），主要是行业前景在起作用。精明的投资者常常会问自己：这盘生意能够做得多大?

1988 年 2 月底，58 岁的巴菲特在信中向股东说：当投资的时候，我们把自己当成生意分析师，而不是市场分析师，也不是宏观经济分析师，甚至连证券分析师也不是。（When investing, we view ourselves as business analysts—not as market analysts, not as macroeconomic analysts, and not even as security analysts. ①)

我们都是凡夫俗子，很难较为准确地估算一个行业的规模。

我们能够做的，就是寻找参照物，即现有案例。

表 12 部分行业龙头 2004—2014 年股价涨幅

行业	公司	2004 年年初总市值（亿元）	2009 年年初总市值（亿元）	前五年涨幅	2014 年年末总市值（亿元）	后五年涨幅	十年涨幅
医药	YNBY	28	183	545%	658	259%	2 216%
证券	ZXZQ	194	1 213	526%	3 735	208%	1 827%
房地产	WKA	98	723	641%	1 531	112%	1 469%
银行	MSYH	343	777	127%	3 716	378%	983%

① http://www.berkshirehathaway.com/letters/1987.html.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续上表）

行业	公司	2004 年年初总市值（亿元）	2009 年年初总市值（亿元）	前五年涨幅	2014 年年末总市值（亿元）	后五年涨幅	十年涨幅
元器件	GESX	38*	29	-23%	374	1 174%	881%
软件	YYRJ	36	103	185%	274	166%	660%
有色	JXTY	206	316	53%	639	102%	209%
电力	CJDL	683	1 346	97%	1 761	31%	158%
石油	ZGSH	4 300	6 156	43%	7 676	25%	79%
钢铁	BGGF	888	832	-6%	1 155	39%	30%

* GESX 2008 年 5 月初才上市，这是上市首日的数据。相关数据仅供参考。

上表中，在过去的十年里，累计涨幅最高的是医药龙头云南白药，累计涨幅高达 22.16 倍；其他涨幅超过 6 倍的公司包括证券龙头中信证券、房地产龙头万科 A、银行新秀民生银行、元器件龙头歌尔声学和软件龙头用友软件。

在后五年（2009—2014 年），涨幅超过 1.5 倍的有元器件龙头歌尔声学（1 174%）、银行新秀民生银行（378%）、医药龙头云南白药（259%）、证券龙头中信证券（208%）和软件龙头用友软件（166%）。

一般来讲，将一件事交给一个人去做，给他十年时间，效果也不太好，那么未必是这个人的问题，更可能是这件事太难做了。

上表所列举的公司，都是行业中的龙头（除了某银行股外），某种程度上反映了最近十年投资者偏好的演变。

实际上，2008 年股市暴跌之后，投资者的投资理念已经发生了较为深刻的变化。

除了银行和证券等金融股外，科技股和成长股（即大消费）越来越受到投资者的关注。

这与全球主流资本市场的偏好是基本一致的。

美国 2014 年市值排前十名的公司中，有近一半是科技股，苹果公司更是以高达 6 800 多亿美元的市值笑傲全球股市，甚至比俄罗斯的全部市值还高，真正富可敌国！

苹果公司就是“科技 + 消费”的完美结合。

苹果的成功并不是科技股的特例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

腾讯控股在香港上市后十年内涨幅超过百倍，总市值在 2014 年已经超过万亿港币，它成功的秘诀也是“科技 + 消费”，赚钱的方式主要是通过即时通讯软件凝聚全球最大的用户群，有了庞大的用户群，做什么都容易赚钱（比如用户花钱玩网络游戏、买道具等）。

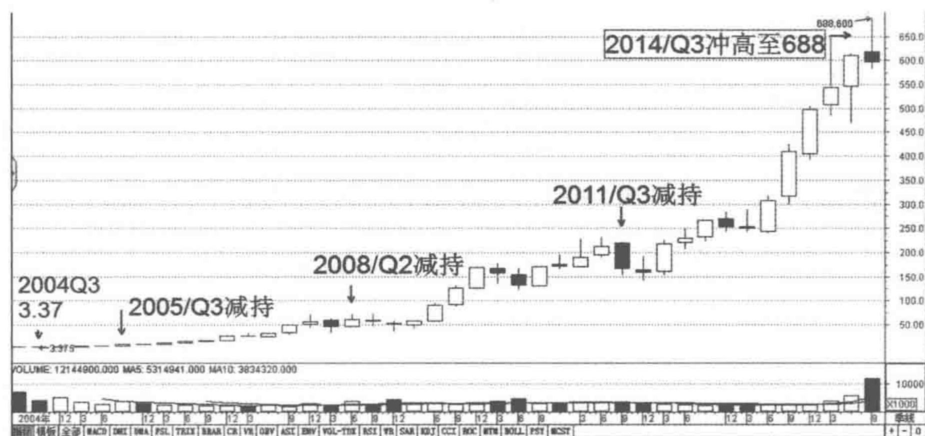


图 12 腾讯控股的季线图（2004 年至 2014 年 9 月）

注：该公司股价从 3.4 元左右起步，涨到 2014 年 9 月的 688 元/股。在此期间，腾讯控股的董事会主席马化腾先生屡次大幅减持股票，第一次较大规模的减持是 2005 年 7 月份的 6 元/股左右（港币）。看着这越减越高的股价，真令人感叹。2015 年年初，腾讯后复权的价格已经超过了 688 元/股。

科技股是容易产生泡沫的地方。

美国科技股发生过多次泡沫，其中最著名的一次发生在世纪之交（1999—2000 年前后）。

当时很多股票比如英特尔、亚马逊、雅虎、戴尔等都大涨特涨。

等泡沫破灭后，这些好公司和其他垃圾公司一样跌得一塌糊涂，跌幅超过 80% 的并不少。

十几年过去了，有些公司还没有恢复到当年的巅峰水平，有些因为大股东要重振公司价值而实施私有化（如戴尔）。

只有个别公司修复失地，如亚马逊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13 亚马逊 1999—2014 年的季线图

这幅图记载了亚马逊的绝望和涅槃。

1999 年的互联网泡沫，可以说是 20 世纪最大的股市泡沫之一。当时很多股票都涨到不可思议的地步。在 1999 年第四季度，亚马逊的股价高达 113 美元/股，被当时的投资者称为“疯了疯了”。因为它当时根本就没什么业绩可言。

靠幻想支撑的股价，一阵狂风过来就会轰然坍塌。果然，不到两年，亚马逊跌到只剩 5. 5 美元/股，跌幅高达 95%，让人大跌眼镜。

不管一个公司好不好，只要市场整体都到了令人疯狂的境地，一旦有事件触动（有时甚至是传闻），泡沫一定会破灭的，上涨有多疯狂，下跌就有多惨烈!

所以，投资者在享受泡沫的时候，一定要做好随时逃跑的准备。

当然，对于真正的好公司而言，跌到股价企稳之后可以捡回来——前提是您可以判断它是不是真正的好公司。

随后，亚马逊价格反转，从 5. 5 美元/股上涨到 408 美元/股，涨幅达73 倍。

亚马逊之所以能够绝处逢生，关键在于其最终兑现了市场的预期，成了美国当仁不让的电商龙头，而且业绩（比如营业额）持续向好。

如果一个投资者在 1999 年第四季度以 100 多美元/股的价格买了亚马逊，假设他后来没有补仓，那么需要等待 10 年，即 2009 年 12 月才能解套。当然，如果他在 10 美元以下的价格大量补仓，并且持有到 2014 年年底，那么他就会大赚一笔。

但是，如果投资者买了其他科技类的股票，就未必有这么幸运了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选公司的重要性，在这个案例中得以淋漓尽致地体现。

行业处于青春期，股性更牛

小孩子摔倒在地上，拍拍身上的尘土，就又蹦又跳地去玩了；换作一个长者摔倒在地上，弄不好要伤筋动骨了。

行业处于生命周期的什么阶段，对估值的影响至关重要。

我们不妨从人的生命周期谈起。

唐朝的超级男神杜甫曾经对人类的寿命做过精彩的总结："酒债寻常行处有，人生七十古来稀。"

在唐朝以前，由于各种条件的限制，能够活到 70 岁的人很少。

杜甫曾在唐朝的监察部门做了一个七八品的公务员（左拾遗）。后来因为心直口快，得罪了老板唐玄宗李隆基，就被流放，生活一度很窘迫，最后只活到了 58 岁。而他的老板李隆基可以举全国之力来养生，活到了令当时人羡慕的 77 岁。

人类经过 1 200 多年的发展，物质生活和医疗水平已经大大提高，现在活到 70 岁以上的人比比皆是。

很少行业的寿命可以达到人的寿命那么长；不少行业都是昙花一现，比如寻呼机、VCD……

也有些行业是长命百岁的，比如食品、饮料、日用品、医药……

一个行业的寿命越长，诞生牛股的机会就越多。毕竟，牛股是需要时间培养的。

当然，并不是说行业的寿命越长，投资相关行业的公司收益率就越高。

比如餐饮已经伴随人类几千年了，但是中国 A 股并没有在这个行业产生像样的牛股，更遑论像美国麦当劳那样的超级牛股。

关键在于相关业务能否不断复制，跨地域进行扩张。

另一个关键，就是投资者入市时面对的特定时机。

虽然中国的白酒文化已经绵延了数千年，但在 2003 年买白酒股，和在 2013 年买白酒股，假设都放上三五年，收益应该是不一样的，因为白酒行业的爆发期早已从我们眼皮底下溜走。

一、行业的四个阶段

一个人，在上大学之前，基本都要靠父母供养，体格虽然日渐成熟，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但思想还是不够成熟（就算到了高中，还是怀有很多幻想），可称为“幼稚期”。

上大学到毕业后十几年，即19～39岁，开始接触社会，独立谋生到事业初成，为“成长期”。

在40～55岁期间，事业攀上顶峰，可谓“成熟期”。

55岁之后，等待退休，可谓“衰退期”。

一个行业也可以分为幼稚期、成长期、成熟期和衰退期。

作为一个聪明的投资者，要学会准确地判断行业处于什么阶段。

如果公司已告别成长期，落入了成熟期甚至衰退期，投资者还坚持长线持有，就不太明智了。

二、成长期最值得投资

人进入成长期后，潜力可能就会爆发出来。

企业也是如此，进入成长期的公司，发展速度很快，投资者在这个时候介入，安全系数比较高。

在大盘没有系统性风险的前提下，处于成长期的股票，可能会持续看涨，即使其中途有所下调，也会重拾升势。

而处于衰退期的股票，即使其曾经创出辉煌，股价也很难回到以前的高位，因为它们的脚步在逐渐变慢，双腿越迈越沉重，已经无法承受过重的希望。

就像进入青春期的人，脸上会长痘痘一样，行业将要进入爆发期，会有一些征兆表现出来。

我们循着这些现象去探索，即使抓不到最佳时点，也可能享受到其中一段比较美好的时光。

（一）行业前景广阔，较长时间供不应求

一个新鲜事物，能够吸引喜新厌旧的人们。

但是，这种新鲜感能够持续多久呢？

有些可能就是一年半载，比如韩国鸟叔的《江南 style》在2013年红遍全球，连幼儿园老师都把这舞蹈当成课堂内容了，到了2014年热度就骤降了，小孩子们都改唱筷子兄弟的《小苹果》了，2016年又不知道会冒出什么新歌曲。

持续时间较短的东西，普通投资者不容易抓住——我们都是后知后觉的，有时候甚至是不知不觉的，所以要将主要精力放在持续时间较长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的需求中。

哪些行业的需求是长期的呢？我们要从大叔、大妈都能理解的角度去思考。

比如手机，自从它被时年45岁的美国人马丁·库珀（Marty Cooper）在1973年4月发明后，人类就离不开它了。

手机行业诞生了很多超级牛股，包括摩托罗拉（马丁·库珀的老东家）、诺基亚（功能机时代曾称霸全球）、苹果（智能手机的领导者）、高通（手机芯片制造商）等。

要理解这些牛股成功的逻辑并不很难。

比如摩托罗拉抢了手机行业的“头啖汤”——它在1983年6月13日推出世界上第一台便携式手机（长33厘米，重达1.6斤，售价3 995美元），之后更是持续推出众多令人惊叹的经典手机，成为时尚、潮流的代名词。

诺基亚也是如此，在巅峰的时候，街上走着十个人，五个从裤兜里掏出的手机都是诺基亚的。

苹果这个手机的后起之秀和颠覆者，把手机当成游戏机、电脑来做，就连诺基亚的大本营芬兰，也被苹果公司攻破了，其他国家的人就更不用说了。苹果iPhone的成功之始，就是诺基亚手机王朝之终，苹果公司的股价随着iPhone的热销而持续创出新高，而诺基亚的股价则一落千丈，直到将手机业务出售给微软。

手机的核心部件之一就是芯片，而高通公司在这方面的技术及专利全球领先，自然赚得盆满钵满了，成为牛股也是水到渠成的事情。

在智能手机领域，美国乔布斯创立的苹果公司成为毫无争议的龙头老大，但其手机主要面向高端消费者；在广阔的中低端市场，中国的雷军抓住了风口，成立才几年的小米手机估值据说已超过历史悠久的索尼和联想。

如何判断行业的市场前景呢？

1. 日常生活的线索

2009年10月30日，第二代iPhone在发布近一年后，终于正式登陆中国内地，当时的价格（裸机）并不便宜：iPhone 3G 8G价格为4 999元，iPhone 3GS 16G价格为5 880元。

即使价格不菲，iPhone还是保持了畅销态势。有人为了能买到iPhone，甚至要托人找关系。

普通投资者即使没有买iPhone，也没关系，但是要了解最新科技产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展情况。

如果投资者在那个时候就能意识到苹果公司开创的智能手机时代需求是如此巨大，那就太好了。

2. 上市公司会告诉您市场需求

iPhone 正式登陆中国内地市场之后一个月内，即 2009 年 11 月下旬，一个元器件公司 GESX（其季线图详见本章图 1）推出了《非公开发行股票预案》①，拟募集 5.2 亿元用于微型数字麦克风技改项目、手机用微型扬声器/受话器技改项目、数字音频产品技改项目以及 LED 封装技改项目。

当时拟定的发行价为 19.16 元/股，比其 18 个月前 IPO 时的发行价稍高。

表 13　GESX 公司非公开发行股票预案的募投项目

募投项目	原因
微型数字麦克风技改项目	2008 年全球微型数字麦克风销量 2.41 亿只，同比增长 48.90%；公司现有产能已无法满足现有客户的采购需求
手机用微型扬声器/受话器技改项目	微型扬声器/受话器产能利用率已达到 95% 以上，现有产能已无法满足客户的订单需求
数字音频产品技改项目	为进一步提升数字音频产品技术水平，扩大生产规模，提高市场占有率
LED 封装技改项目	全球 LED 市场规模从 2004 年的 32.10 亿美元增长至 2009 年的约 60.30 亿美元；LED 封装与 MEMS 麦克风封装多数生产设备可以通用

数据来源：GESX 公司的《非公开发行股票预案》。

根据 GESX 公司的非公开发行股票预案，其拟募投项目都是供不应求的，也就是处于快速成长期。

这个方案披露时，公司的股价（后复权）已经比 IPO 时的发行价上涨 159%，比 2008 年 10 月中的最低价 16 元/股上涨了 205%，涨幅已经不小了。

① 在股价较低时推出切实可行的非公开发行方案，一般能够刺激股价走强。因为非公开发行后，筹得的资金用来扩大公司的生产经营，最终会提升公司的盈利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个时候进入，光靠技术分析是不行的，只靠勇气也是不够的。

在非公开发行股票预案披露前，GESX 公司的 2009 年第三季度业绩已经在 2009 年 10 月下旬披露了。2009 年第一季度、第二季度和第三季度单季的净利润分别是 69.67 万元、1 990.3 万元和 3 482.7 万元。

上市公司的业绩从盈亏平衡点起步，开始业绩基数极低，逐渐向上，持续时间较长，这是业绩触底反转的迹象，也可以看作是行业（或某个业务）处于青春期的特征。

而 GESX 公司反转持续的时间才三个季度，按照行业发展的惯性，应该可以持续下去。

虽然 GESX 公司当时并没有在定期报告中提到“苹果公司”或者“iPhone”，但是经常提到“三星”，而且该公司早在 2008 年 6 月就在韩国设立子公司，而三星手机是触摸屏手机时代唯一可以与苹果分庭抗礼的品牌。

三星好了，GESX 也会好的。这个逻辑，大叔都能懂。

对于普通投资者而言，自己的判断只是一方面，我们还需要向更加优秀的投资者学习。

从 2009 年 Q1 ~ Q3（第一季度至第三季度）机构持股，我们可以看到，前十大流通股东之基金持股占流通股比例分别为 30.30%、26.65% 和 39.22%。基金当时在加仓，而 GESX 公司的股价也水涨船高。到了 2010 年 Q2 前十大流通股东之基金持股占流通股比例最高达 51.13%。

在这个时候进入股市，虽然有一定的风险，但是行业毕竟处于爆发期，我们并不能因为一个股票从低点往上涨了两倍，就认为它不会再涨了。只要行业需求持续释放，股价还是可以继续大涨的。

当然，实际的走势，未必每天都和投资者的预期一致。在披露方案的当天，GESX 公司的股票高开低走，收了一根大阴线。

那些患得患失的菜鸟投资者，可能会害怕，因为第二天开盘之后，股价又继续往下掉。

实际上，这正是逢低吸纳的好时机。股价随后触底反弹，过几天出现涨停，然后就展开了波澜壮阔的新里程，到 2013 年 8 月下旬，最高价为 493.84 元/股（后复权），从第一次非公开发行预案披露时算起，累计涨幅超过 9 倍。

为什么它能这么牛？因为它的客户是三星、诺基亚、索尼、宏碁、联想、华硕、缤特力、微软、思科等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14 GESX 非公开发行预案前的日线图



图 15 元器件公司 GESX 非公开发行预案披露后高开低走，随后几日股价反转（日线图）

注：实际上，即使其股价已经处于上涨趋势，在短期也可能出现连续下挫的情况。面对这种情形，投资者要坚定信心，而不要玩什么“波段”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

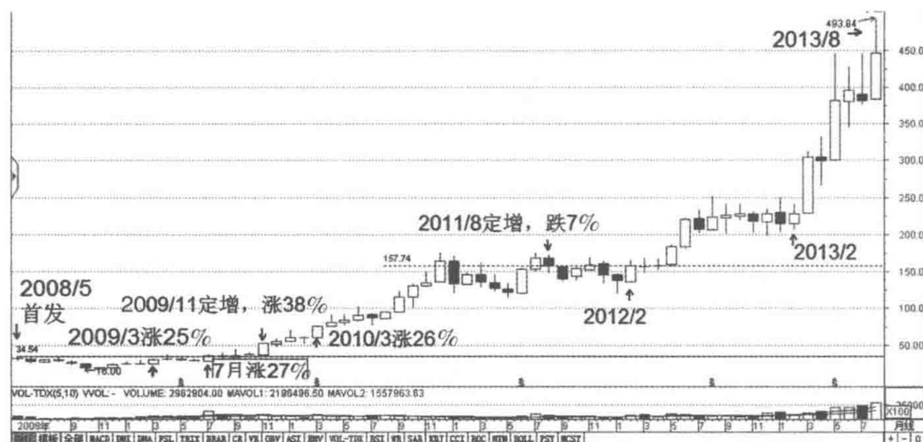


图 16 GESX 的月线图

注：2009 年 3 月首次收涨超过 25%，7 月又再次收涨 27%，为明显的强势股。

（二）行业前景广阔，尚未出现大型龙头

前景广阔的行业，诞生牛股的机会大很多。

如果一个行业的市场规模很大，但是还没有出现一个总市值超过 250 亿元的行业龙头，那么我们不妨去这些行业里寻找“明日之星”。

中国的家电零售市场规模巨大，但是在 21 世纪初，还没有一个上规模的家电连锁巨头。2004 年某家电连锁企业，借助资本市场的东风，迅速成为行业的翘楚。后文将会详述。

选股就要首选有广阔想象空间的行业。环保行业就是个前景极其广阔的行业。

某个水处理的龙头企业 BSY 2010 年第二季度上市时，发行价是 69 元/股，发行后总市值约 101 亿元，摊薄市盈率约 94.5 倍。

水是人们每天都要喝的东西，中国很多地方水污染严重，也有很多地方缺水，水处理行业的前景是非常广阔的，行业在当时应该处于青春期。

BSY 公司在 2010 年披露的《招股说明书》① 中写道：

根据国家环保总局环境规划院、国家信息中心《2008—2020 年中国环境经济形势分析与预测》，在处理水平正常提高的情况下，我国“十二

① 《招股说明书》是一个上市公司最重要的公告之一，但是普通投资者往往会忽略它。《招股说明书》对一个公司及所处的行业，介绍和分析得最为详细，也将相关的风险揭示得最为充分，对投资者研判相关股票的价值，具有较高的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五”和“十三五”时期的废水治理投入将分别达到 10 583 亿元和 13 922 亿元，其中用于工业和城镇生活污水的治理投资将分别达到 4 355 亿元和 4 590亿元。

龙头企业的估值为 100 亿元，是合理的。只不过市盈率看上去比较高。

市场对这个企业的期望是很高的，首日上市后，股价即飙升到 140 多元/股，过几天就冲到 175 元/股的新高，总市值高达 258 亿元，比 IPO 时的估值翻了一倍多。

普通投资者在这个时候入市，肯定是不理智的。我们需要等待它回到合理价位。

一般来说，一个股票的价格从阶段高点下跌幅度超过 50% 之后，股价就相对安全。① 当然，这需要设置一个前提：该股票行业处于发展的青春期，还没有总市值超过 250 亿元的龙头企业。

BSY 公司在 2010 年 4 月份上市，上市当年的净利润依然保持着较快的增长速度（同比增长 65%）。

在上市后第二年，即 2011 年，净利润增速接近 95%，依然是高增长。

在 2012 年 1 月中旬的某个周六，BSY 公司发布了《2011 年年度业绩预增公告》②，预计全年业绩增长 90% ~100%，原因是：

公司在 2011 年国家节能减排的大背景下，较好地抓住了机会，保持了持续增长的良好发展态势；同时，随着公司募投项目的逐步实施，超募资金的使用等因素，增强了公司的核心竞争力。

《2011 年年度业绩预增公告》披露时间为周六。第二周开市后，该公司的股价稍微高开，收跌 4.19%。第四个交易日低至 66.52 元/股，该公司的发行价为 69 元/股，两者已经很靠近了。另外，股价也比阶段高点（2010 年 4 月 30 日的 175.58 元/股）下跌了差不多五成。

当一个处于朝阳行业的龙头公司的股价比阶段高点跌幅接近 50%，且价格接近发行价时，买入机会就出现了。

在价格触底后，该公司的股价就出现多个三连涨，底部也在逐步抬高。投资者可以在出现第二个三连涨之后，择机买入。

---

① 投资者会发现，BSY 公司的操作方法，并不是完全遵循上涨途中的股票。相反，投资者由于对这个行业和这个公司感兴趣，一直在等待上市公司股价的下跌，跌到心理价位后，而且价格企稳后，才开始逐步介入。这类股票由于总市值较大，在上涨的初期，一般不会出现涨停的情形。

② 预增公告，也是投资者需要重点关注的公告。超预期的业绩，往往出现在这些公告里。投资者可以每日登陆交易所的网站，以“预增”或者“增”作为关键词，搜索出相关的公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 17 环保龙头企业 BSY 业绩预增 90% ~100% 后，股价逐步企稳回升

实际上，虽然该公司的股价较为折腾，但是机构投资者的认同度还是比较高的。

自 2011 年第二季度算起，前十大流通股东中的基金持股数量，占流通股的比例都在 22% 以上，较为稳定。这也可以作为普通投资者决定是否要买入的重要依据。

需要说明的是，该公司的市盈率一直很高。



图 18 环保龙头企业 BSY 的月线图

注：自上市之日起，经过近 2 年的调整，股价终于触底反转。由于这个公司体积较为庞大，所以月涨幅超过 25% 的机会很少，在这种情况下，我们可以用 20% 作为基准线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 14　环保龙头企业 BSY 公告列表

时间和公告事项	概要
2010/4/7《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》	发行价 69 元/股，市盈率 94.52 倍（2009 年口径）
2010/8/5《股票期权激励计划（草案）》	行权价 91.95 元/股，行权条件：2010—2012 年相比 2009 年净利润增长率分别不低于 50%、100%、170%
2011/3/31《股票期权激励计划（草案修订稿）》	2011—2013 年比 2010 年净利润增速不低于 30%、60%、120%，同期加权平均净资产收益率分别不低于 7%、8%、10%
2012/1/14《2011 年年度业绩预增公告》	净利润 3.36 亿 ~ 3.54 亿元，同比增长 90% ~ 100%
2012/3/9《2011 年度报告》	净利润同比增长 94.68%
2012/3/9《2012 年第一季度业绩预告》	净利润 815.46 万 ~ 1 003.65 万元，同比增长 30% ~ 60%
2012/7/26《2012 年半年度报告》	净利润 8 067 万元，同比增长 34.41%

又如 2013 年影视、广告行业的飙升，也是如此。

当一个富有前景的行业里还没有诞生龙头企业（比如总市值不超过 250 亿元，但根据行业不同而有所区别），而该行业已经开始模仿其他行业的成功经验，未来一旦实现预期，股价必将翻倍，甚至翻好几倍。

在这些行业的发展过程中，会出现明显的导火线，即影响整个行业发展的重大政策或者社会事件。比如说 2003 年的 SARS（非典）为电子商务的进一步发展提供了良好的契机，阿里巴巴就是趁势而起的。

比如 2013 年某部国产电影创纪录的票房，让人们对影视行业的未来充满期待。

……

三、不管蓝图多么权威，在实践面前都不能免检

“理想很丰满，现实很骨感”，这是人们面对理想与现实之间的差距时，总结出来的肺腑之言。

投资界也是如此。

不管蓝图多么激动人心或者如何权威，都不能在实践面前颁发“××

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免检”的标签。

首先，在化学和物理等自然科学的层面，这些行业预测是切实可行的，没有违反自然规律，但是在中外股票市场上，的确有些不靠谱的人，将某项技术或者产品的前景说得天花乱坠，但是那朵美丽的鲜花始终没有盛开，更没有结出果实。

比如某公司历时多年研制的“乙肝疫苗”，到真正出来时，却发现药用效果不明显，结果股价从80多元/股跌到20来元/股。

……

从商业实践的角度来看，它是可行的，可以在人脑里模拟出来的，也可以在现实中落地生根，这样的公司才能入选我们的股票池。

对于那些匪夷所思、“此曲只应天上有”的宏图伟略，普通的投资者最好敬而远之。

四、行业门槛高吗

好的行业，容易产生较高额的利润，让人垂涎。

资本的背后总有些嗅觉灵敏的人，他们发现机会后，逐利的本性会驱使他们迅速加入竞争。

当行业的累累果实被越来越多的媒体传播后，资本背后更多的人目露金光，这一次他们和以前没有什么两样，还是一哄而上。

如果行业壁垒较低，产品更新换代较快，可能导致的结果是：原本可以吃饭的，现在只能喝粥了。

所以，尽量避免选择进入门槛太低的行业。

实际上，门槛较高、产品替代品较少（或者没有）的行业带给投资者的回报会更高些。

重构大行业新渠道的公司

有些行业的持续热度，不止两年，而是多年。而这些行业里，能够重构大行业新渠道的公司，更是牛气冲天。

一、3C行业线下销售的例子：从配角到主角

有些行业的市场容量是很大的，比如3C品类销售（计算机Computer、通信Communication和消费类电子产品Consumer Electronics），一旦有新渠道诞生，并且能够取代传统渠道，必能产生牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个大家耳熟能详的经典案例。3C 连锁 SNDQ 在 2004 年第三季度登陆 A 股市场，连续 14 个季度上涨，股价从开盘的近 30 元/股，上涨到 1 340 元/股左右（后复权），上涨了约 44 倍。

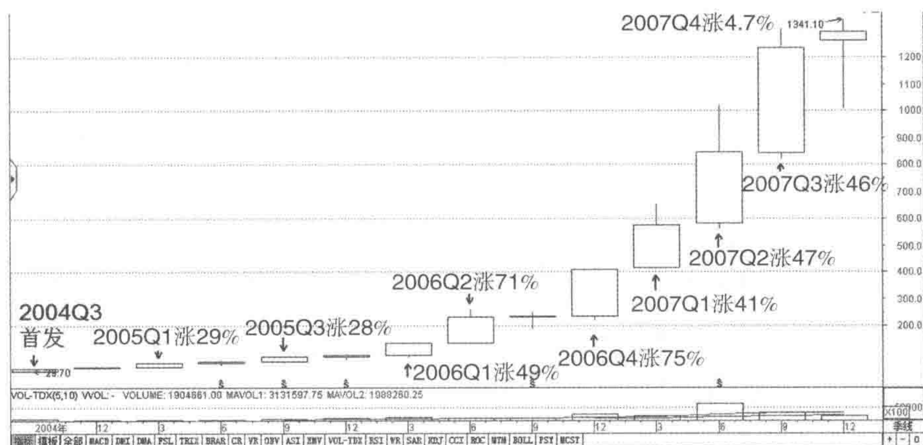


图 19 3C 连锁 SNDQ 的季线图

注：上市后连续 14 个季度上涨，这个纪录，A 股迄今没人能破。

SNDQ 专业化的连锁模式，使得家电消费更加便宜和便利，改变了人们原先去百货公司或者个体家电商行购买家电的习惯，这种连锁模式开始只是配角，后面就成了主角，取代了百货公司作为家电销售主渠道的地位。

根据 SNDQ 于 2004 年披露的《首次公开发行股票招股说明书》，该公司当时是“目前国内仅有的几家全国性家用电器连锁零售企业之一”。

其招股说明书“第六节 业务和技术”中的“三、公司面临的主要竞争状况”写道：

由于我国的家用电器销售市场巨大，包括传统商场、品牌专卖店、综合性连锁和专业连锁企业在内，每家企业的销售总额占全国市场总份额的比重还很小。根据行业内估算，2003 年全国家用电器市场销售总额为 3 600 亿元左右……

这是十一年前写的东西。2014 年，单是小米手机一年的销售额就高达 743 亿元（含税）。

其招股说明书“第六节 业务和技术”中的“（三）市场容量”提到：

我国《全国连锁经营“十五”发展规划》中明确指出，到“十五”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划末期（即2010年），全国连锁企业店铺将发展到10万个，销售额达7 000亿元，占社会批发零售贸易和餐饮业零售总额的比重将达到20%左右；年销售额在50亿元以上的连锁企业将达到20家，同时将培育出5～10家具有国际竞争力的大型连锁企业集团。

该公司的招股说明书“第六节　业务和技术”“三、公司面临的主要竞争状况”中的“（二）公司的竞争优势”还提到：

家用电器的连锁化经营是国际通行的流通方式，在国内是一种新型的电器零售模式，一方面体现了连锁经营的规模优势，另一方面又体现了专业化分工的专业优势。公司通过“统购分销”进行集中采购，从不同品牌厂家大批量进货，获得电器制造商最大限度的批量价优惠，同时依托自建的物流网络和维修队伍，建立了售前、售后服务体系，具有很强的规模优势。近年来，我国家电连锁无论是销售总额的增长速度、服务水平还是综合绩效，都远远领先其他家电渠道，显示了强大的生命力和良好的成长性。

当然，市场在当时不会无缘无故相信一个新生事物。实际上，在地球的另一端，美国已经有百思买等公司的成功案例。

而中国消费者是美国消费者的数倍，而且当时刚好处于房地产爆发的黄金时期，买了新房子，就要配新家电，这个道理，大家都懂。

在该公司发展的青春期，它受到了众多主流基金公司的关注。

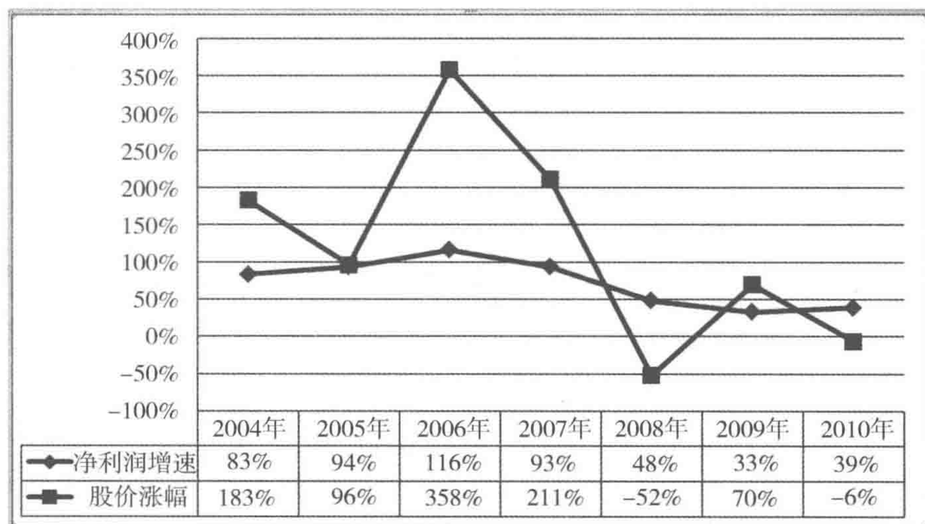
在挂牌上市后，SNDQ的股价连续14个季度上涨，其中有一个公募基金①连续12个季度在流通股东中位居前十，在2007年第三季度才从前十大股东中消失，将SNDQ的大部分涨幅都吃掉了，堪称中国公募基金最为经典的一战。

当然，这样做，理论上赚的钱未必是最多的——如果投资者能够抓到几个股票的轮动的话。

2004年Q3至2007年Q1，前十大流通股东之基金持股占流通股比例，最高为44.67%，最低为23.13%（2007年Q1），一般都在30%以上。到了2007年Q2，这个比例降到16.28%，暗示着股价开始进入涨幅的尾声。

① 该基金公司的那位杰出的操盘手，后来升任该基金公司的副总裁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
净利润增速	83%	94%	116%	93%	48%	33%	39%
股价涨幅	183%	96%	358%	211%	-52%	70%	-6%

图 20　SNDQ 公司净利润增速与股价涨幅的对照

注：2004—2010 年，该公司的净利润金额分别为 1.81 亿元、3.51 亿元、7.58 亿元、14.65 亿元、21.70 亿元、28.90 亿元和 40.12 亿元。

SNDQ 上市后净利润连续四年的平均增速为 93.89%。

这是一个什么概念呢？

一个公司的净利润复合增长率如果达到 100%，十年后净利润将增长到 1 024 倍！

这是任何一个公司都做不到的，SNDQ 也不例外。在 2008 年，它的净利润增速变为 48.09%。

即便如此，SNDQ 依然创下了 A 股上市后第一至第四年净利复合增长率之最，所以它的股价特别牛，也是理所当然的。

如果一个上市公司的净利润增速能够保持 50%，十年后净利润就增长到 57.67 倍，这是商业奇迹。

实际上，一个公司挂牌上市后，如果净利润能够连续五年保持 30% 以上的增长率，必将成为牛股。

这样的例子在 A 股中并不常见。

一般都是上市后业绩就滑坡，经过几年调整后，其中优秀公司的业绩会重拾升势。

二、您颠覆别人，也会被别人颠覆

商业领域的竞争总是无处不在，无时不在。当 SNDQ 做得风生水起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，电商也在蓄势待发。

以前大家都去商场、超市购物，现在多了一个选择。

电商平台就这样瓜分了传统的渠道，甚至直接取代部分行业的销售渠道。

当然，您还可以给这些电商平台戴上各种高帽，比如构建了“生态圈”以及所谓的“互联网思维”。

对于普通投资者而言，我们完全无须理会这些花里胡哨的概念。

我们需要做的事情，就是直截了当，找到最基础的分析点。如果电商平台做不到“更多选择，更好体验，省心省钱”，其他的东西都是扯淡。

当阿里巴巴、京东商城等电商崛起之后，SNDQ 的线下销售模式受到了冲击，股价也大幅波动，当然，SNDQ 也顺应时势，进行了重大战略转型，这里就不展开了。

客观而言，这类能够重构大行业销售渠道或者平台的公司并不多。而且它们多数在中国大陆以外的市场上市，比如京东、阿里巴巴。

其中一个原因就是，这些创新型公司的大股东都是外资，它们在香港或者美国等市场上市，更符合这些大股东的口味和利益。

而国外投资者给予京东的估值是很高的。2015 年 1 月，京东的总市值是 325 亿美元左右，业绩是：亏损。

三、互联网金融的例子：局部瓜分市场

在一个庞大的行业里，产生一个通吃天下的新平台，这是可遇而不可求的。

但是，如果在庞大行业里的某个局部，形成一个可以瓜分原有渠道的新平台，那倒是可以的。这也可能会催生牛股。

互联网金融之所以能够被市场接受，关键在于它们搭建了一个新的渠道，可以瓜分传统金融的蛋糕。

如基金销售最早由银行垄断，后来开放第三方基金销售，现在金融服务公司以电商方式介入第三方基金销售，瓜分了银行的基金销售蛋糕。

以后的发展趋势怎样？我不好在这里预判。但是基金销售的市场规模是以万亿元来算的。

所以市场在 2013 年、2014 年到 2015 年春季，已经给了互联网金融概念的公司非常乐观的估值，某些公司的总市值已经超过了一个中型券商（它们也收购了券商资产）。

至于这种估值情况能够持续多久，我们真的无法判断。对于普通投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者而言，袖手旁观，也未尝不可。

天涯何处无芳草呢？如果是“全面牛市”，其他相对低估的品种应该会补涨的。

四、国外的例子

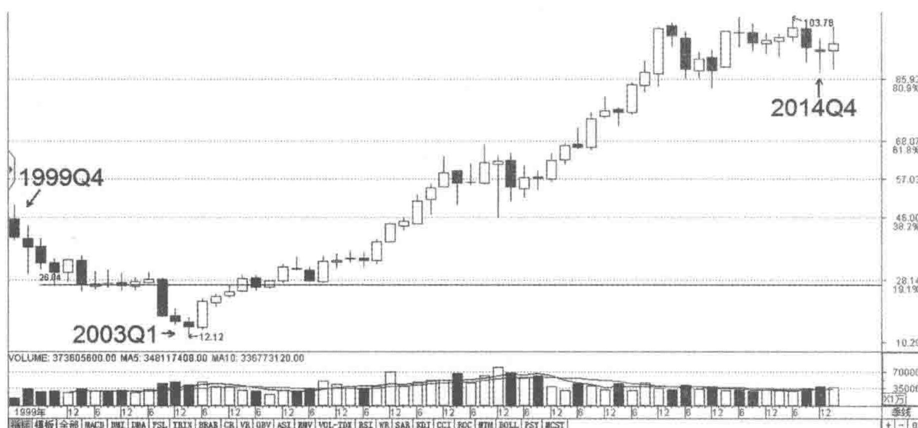


图 21　麦当劳 2000—2014 年的季线图

注：自 2003—2014 年连续 11 年上涨，麦当劳 2014 年年末的总市值为 911. 89 亿美元，市盈率 18. 48 倍。



图 22　家得宝 2000—2014 年的季线图

注：家得宝 2014 年年末的总市值为 1 385. 60 亿美元，市盈率 23. 98 倍。2008—2014 年连续 5 年上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 23 沃尔玛 2000—2014 年的季线图

注：沃尔玛 2014 年年末的总市值为 2 765. 34 亿美元，市盈率为 17. 63 倍。



图 24 星巴克 2000—2014 年的季线图

注：星巴克 2015 年 1 月初的总市值约 600 亿美元，市盈率约 30 倍。

重构大行业新渠道而成为大牛股的，在美国股市里有很多，比如麦当劳构建了饮食行业里的连锁平台，家得宝构建了家居建材行业的连锁平台，沃尔玛成为百货零售连锁巨头，星巴克成为休闲咖啡的连锁巨头。

以上讲的行业都可以归为“大消费”，它们面向的主要是个人消费者。个人消费者用的是自己的钱，所以是比较挑剔的。但是一旦俘虏了他们的心，商家就会财源滚滚。

消费行业里产生牛股的数量是最多的，也是最牛的。

上面的麦当劳和星巴克等都属于“舌尖上的牛股”。将这些股票的季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图和雅虎、思科、英特尔、高通、微软、亚马逊和苹果的 K 线图放在一起比较，您就会发现，科技股虽然短期爆发力很强，但是一旦泡沫破灭之后，将会摔得更惨。而从十几年的走势来看，除了亚马逊和苹果超越了 2000 年的高点之外，其他科技股无一例外都在当年的高点下。但是“舌尖上的牛股”，早已超过当年的高点。

承接消费升级的公司

一、新产品取代旧产品

这种公司成功的秘诀，俗气一点的说法就是“傍大款”，文雅一点的说法就是“大树底下好乘凉”。

行业内出现了这个巨头，通过革命性的创新，推出了“杀手级”产品，形成了一个庞大的产业链或生态圈，上市公司如果能够顺势而为，踏准其技术变化的节点，抓住产品更新换代的机会，就能迅速成长为这个行业的小巨人。

这种公司，一般能够持续上涨两年以上，投资者即使错过了第一年的全部涨幅，第二年依然可以享受较大的涨幅。



图 25　美国苹果公司的月线图

注：从 2009 年 1 月的 78 美元/股开始，至 2012 年 9 月，苹果公司的股票涨了 8 倍多，股价首次突破 700 美元/股。一个大盘股涨了 8 倍多，最终问鼎全球市值最大的公司，这就是“科技＋消费”的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一次技术变革，都会诞生一些新牛股。

在2007年1月初乔布斯发布第一代iPhone手机时，触摸屏手机的开创者苹果公司的股价为85美元/股左右。

6个月后iPhone手机正式销售时，苹果公司股价上涨到了120多美元/股。

在2009年第一季度美国股市跌到谷底时，苹果公司股价受到拖累，最低跌到78.20美元/股，但与其他公司连摔几个跟斗相比，算是比较“脚硬”的。

随后，苹果公司价格反转，2012年9月涨到700多美元/股。

从2007年6月第一代iPhone手机上市开始，苹果公司的股票连续5年上涨。2012年9月高位回落后，经过调整，2014年再创新高。

在中国，有个苹果概念的公司LBGK，当时主要生产电阻式触摸屏，其股价从2008年10月24日的10.43元/股起步，2010年11月26日涨到159.81元/股（后复权），25个月涨了14倍多。

当然，中国A股在2008年经历了一场史无前例的大崩溃。在惊魂刚定的时候，错过一些牛股是很正常的。

实际上，只要投资者将这个案例放到心坎上，他还有机会抓到另外一个8倍股，也是触摸屏行业的。

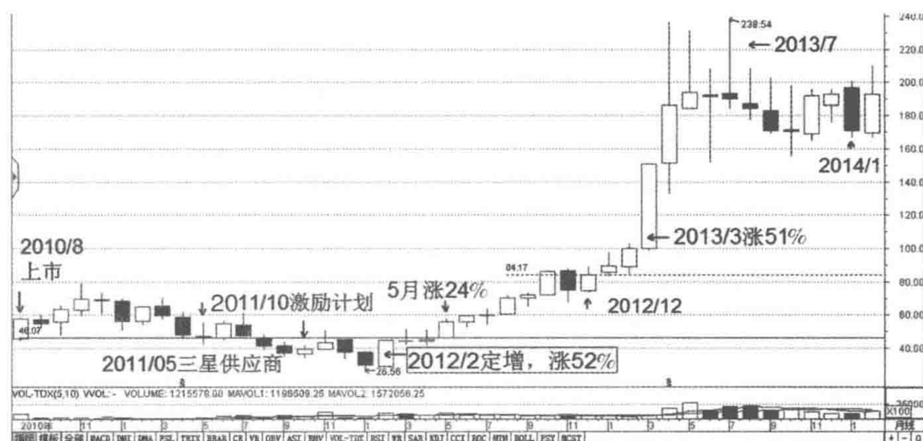


图26 电容式触摸屏手机厂家OFG的月线图，从最低点算起，涨了8倍多

随着触摸屏技术的发展，更加先进的电容式触摸屏开始被采用。OFG正是生产电容式触摸屏的厂家，它是众多主流手机厂家（联想、华为、中兴、酷派、三星、摩托罗拉）的供货商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OFG 的股价于 2012 年 1 月下旬从 26.56 元/股起步，上涨到 2013 年 7 月的 238.54 元/股（后复权），18 个月市值增加了将近 8 倍。

在手机硬件领域，除了这两个典型公司外，还有其他牛股，这里就不详说了。

OFG 股票触底反转，有非常明显的特征。首先是 2012 年 2 月 3 日在底部附近放量涨停，成交量为平时的三倍。

作为普通投资者，我们不妨形成这个习惯：凡是涨停的股票，收盘之后都稍微研究一下。

当我们因为涨停而翻开 OFG 的《2010 年年度报告》时，会发现它是生产触摸屏的厂家，而且它在年报里明确说明：

随着以 iPhone 为代表的电容式触摸屏在市场上逐步推广……已有取代电阻式触摸屏成为市场主流的趋势。

当然，光看这么点信息，还不足以下定决心，那就再多看一下。

涨停之后的第二天（星期六），OFG 发布了《2011 年年度业绩快报》，业绩并不好看，净利润同比下降 57% 左右。

但是，业绩快报里面也有好消息：募集资金项目进入试量产阶段，公司第四季度业绩良好，产销和利润都有大幅提高。

也就是说，业绩同比虽然下滑得很厉害，但是环比已经出现了较快的增长，似乎是业绩反转的迹象。

紧接着，大约 7 个交易日后，该公司推出了《非公开发行 A 股股票预案》，发行价为 15.52 元/股（后复权为 30 元/股左右），拟募集资金 15 亿元。

此时距离其 IPO 约 17 个月，当时的发行价为 30 元/股。

该公司股价最高摸到 79.6 元/股（后复权），非公开发行价仅为 30 元/股（后复权）。

在低位进行定向增发，一般都是股价长期走牛的催化剂。

再看其非公开发行项目的建设期，仅为 18 个月，而且属于扩产项目（IPO 募投项目已开始投产），是非常靠谱的。

2012 年 4 月下旬，OFG 公司披露《2012 年第一季度报告》，净利润暴涨 252.46% 。

从此之后，该公司的经营业绩突飞猛进，一个新牛股就在大盘持续下挫的过程中诞生了。该公司的总市值从 2012 年 2 月初的 34 亿元左右起步，最高涨至 2013 年 7 月初的 250 亿元左右。

在 OFG 2012 年度半年度报告披露之后，投资者还有足够多的机会买入它。实际上，2012 年的 OFG 的净利润比 2011 年涨幅超过 10 倍，股价最后也上涨了将近 9 倍（从最低点算起）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 27　OFG 的日线图

注：在股价较低时推出非公开发行预案，披露当天，股价高开低走（这似乎成了惯例，估计是为了吓跑散户），然后连续出现三连涨，明显是涨势。

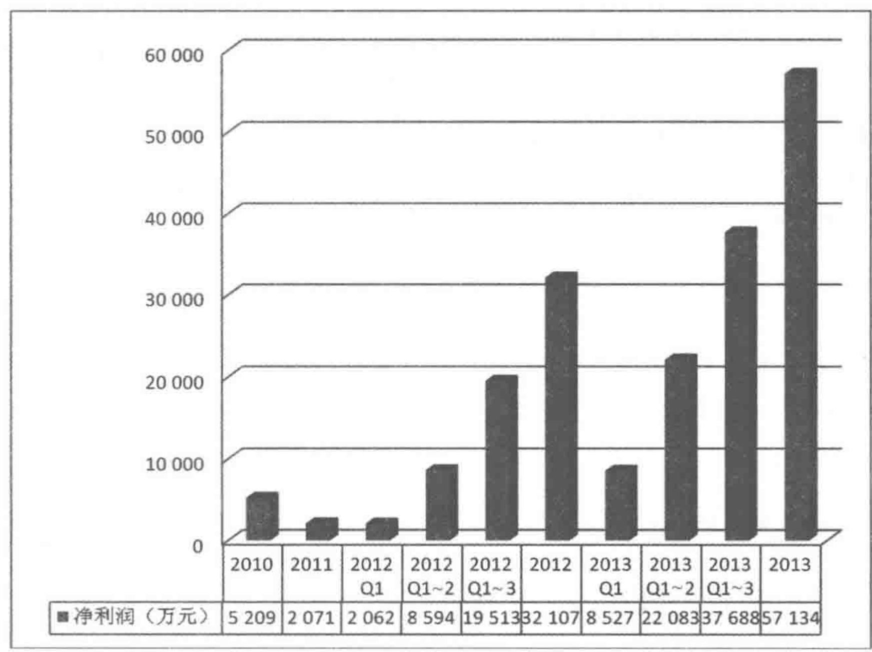


图 28　OFG 2010—2013 年净利润增长图

注：2012 年第一季度业绩就接近上年一年的净利润，2012 年半年度的业绩已经超过 2010 年和 2011 年全年的利润总额，业绩反转迹象很明显。

从净利润改善程度的角度来分析，本案例和 2014 年互联网金融企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DFCF 有点类似——DFCF 2014 年的净利润比 2013 年增幅超过 30 倍(2013 年只有 500 万元)，到 2014 年年底时股价上涨幅度也达到十几倍(从 2012 年 12 月的最低点算起)。

值得一提的是，某基金公司 JSCC 的 NX 产品的基金经理较好地在这个股票的底部介入、顶部出来，做得非常到位。

可惜的是，他们 2014 年的业绩并不理想。

另外，曾经逮住了前一个触摸屏大牛股 LBGK 的基金经理，没能在同样是触摸屏行业的 OFG 上复制成功。

从理论上讲，这并不是很难的事情，因为他有过成功的经验，对该行业也非常熟悉，要逮住 OFG 简直易如反掌。但他就是没有怎么介入(至少在 OFG 的前十大流通股东里从来不见踪影)。

翻看该基金产品的定期报告，我们事后发现：就在 OFG 股价起飞的那年，他离开了原先任职的基金公司。

表 15 OFG 公告列表

时间和公告事项	概要
2011/5/20《取得韩国三星正式供应商资格公告》	取得韩国三星电子株式会社电容式触摸屏合格供应商资格
2011/7/14《2011 年度半年度业绩预告修正公告》	亏损 1 700 万～2 000 万元，比上年同期下降 170%～190%
2011/10/28《股票期权激励计划（草案)》	—
2011/12/28《募投项目及超募资金投资项目进展公告》	精密光电薄膜元器件项目试产；精密光电薄膜技术研发中心项目完工；新型显示技术光电元器件研发及生产基地试产
2012/1/18《业绩预告修正》	净利 1 000 万～2 600 万元，同比下降 50%～80%（原先预计下降 70%～90%)；原因：政府补助 1 000 万元
2012/2/4《2011 年度业绩快报》	净利 2 255 万元；营收增 101.92%，原因：产品市场需求不断扩大；募投项目量产，第四季度产销和利润大幅提高
2012/2/16《终止股票期权激励计划议案》	—
2012/2/16《非公开发行 A 股股票预案》	募集 15 亿元拟投中小尺寸电容式触摸屏扩产项目；中大尺寸电容式触摸屏扩产项目
2012/3/30《2012 年第一季度业绩预告公告》	净利 2 000 万～2 300 万元；同比增长 250%～300%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、产品结构升级

不少普通投资者都喜欢选择国家鼓励的行业，这无可厚非。

但是，有些行业虽然不属于国家鼓励发展的优先产业，依然可以产生牛股。

十几年前的白酒行业就是这样。

国家当时对于白酒行业的产业政策是这样的：控制总量、调整结构、扶优限劣、降耗节粮。

市场的总量被控制了，要想提升销售收入和净利润，就需要在产品结构上下功夫。

这就是2001年白酒龙头GZMT公司IPO时面对的大环境。

GZMT公司2001年7月份披露的《招股说明书》对于市场容量有这样的表述：

（20世纪）90年代中期以后，白酒市场基本上实现了由卖方市场向买方市场的转变，总量增长有限，名优白酒市场销量上升，低档酒的市场出现萎缩的调整趋势……这种产品消费的结构调整还将进一步提升。

《招股说明书》的“行业发展前景与趋势”中还提到：

目前名牌白酒已经占到每年白酒产量的10%左右，其中GZMT、WLY、GJG等中国名酒约占2%。高档白酒……基本处于供不应求的状况。随着人们消费水平的提高，对酒的档次需求必然由低向高发展……

而国家白酒的产业政策，对于那些能够适应结构调整、有能力进行技术进步与创新的白酒企业将是好事。

实际上，GZMT的业绩是怎样的呢？2001年为上市第一年，净利润依然维持较快的增长速度。上市第二年净利润增速放缓，但是第三年又赶上来了，第四年（即2004年）继续保持较快的增速。

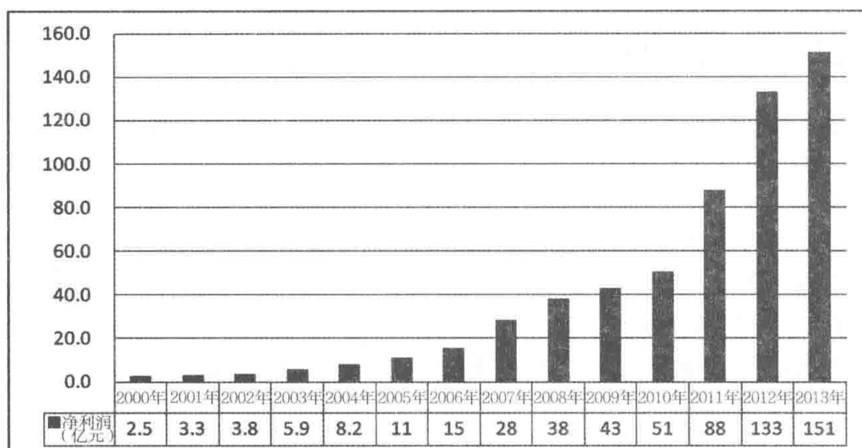
2001—2013年GZMT的净利润增速分别为30.74%、14.59%、55.97%、39.85%、36.32%、38.11%、83.25%、34.22%、13.50%、17.13%、73.49%、51.86%、13.74%，13年来的平均增速为38.67%。

实际上，投资者在2004年年报披露时（2005年4月下旬）就可以适当买入。即使投资者在2005年年报披露时（2006年4月初）买入，也能继续分享该公司快速成长带来的利益。

但是当时很多普通投资者可能对这个绩优股不感兴趣，反而去追逐那些摸不着边际的热门概念股。

这一幕，在十年前发生，十年后的今天，也会发生，这就是普通投资者的弱点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
■净利润（亿元）	2.5	3.3	3.8	5.9	8.2	11	15	28	38	43	51	88	133	151

图 29　GZMT 2000—2013 年的净利润

注：从上市后的第三年（2003 年）就可以明显看到牛股的特征，聪明的投资者可以在 2004—2005 年逐渐买入。GZMT 2001 年的 3.3 亿元的净利润，并不是一个小的数目，谁知道十年之后，这个当时很大的利润，居然只是后面利润的一个零头！投资人的格局是多么重要啊。GZMT 13 年来净利润平均增速为 38.67%。

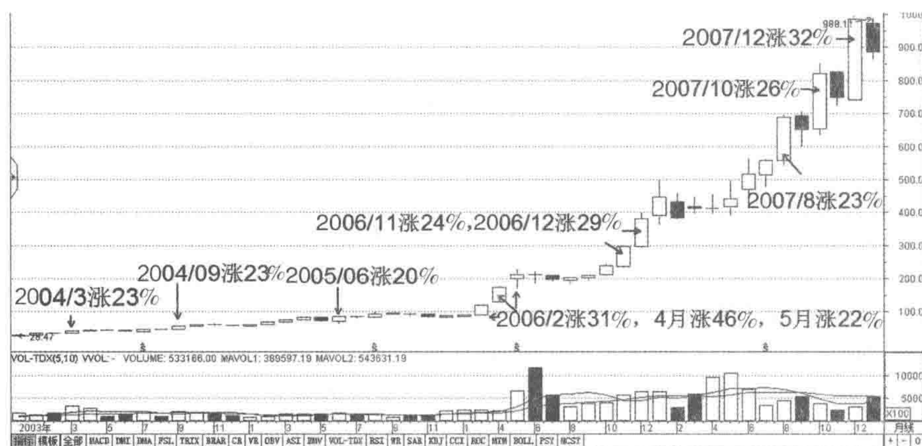


图 30　GZMT 的月线图

注：从月线来看，由于 GZMT 的总市值较大，所以用月度涨幅来确定其强势程度时，就以 20% 为基准（其他公司一般用 25% 作为基准）。这也是选股的一个策略，同样的方法，运用在不同的市值股票时，应当根据实际情况作出微调。

实际上，在任何一个行业，任何一个上市公司，只要它的净利润复合增长率能以 30% 以上的速度保持 10 年以上，必将是牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的公司很少，所以见到了就要毫不犹豫地抓住。

巴菲特所说的“如果不打算持有一个股票十年，就连一分钟都不要考虑”，在 GZMT 身上，是最恰当不过了。不过，这种想法放在 2004 年，就更加恰当。

享受产业链轮动机会的公司

普通投资者只能跟风炒作，而聪明的投资者能够提前布局，坐等别人抬轿。

在电脑诞生后，造就了苹果（个人电脑）、微软（电脑软件）、英特尔（电脑芯片）和戴尔（电脑直销）这样的超级牛股；互联网诞生后，又产生了像思科（网络路由器）、yahoo（网络门户）、亚马逊（网上购物）、Google（网络搜索）等大牛股。

在智能手机时代，iPhone 诞生，苹果公司再次雄起，相关的产业链在不断发展，催生了一个又一个牛股。

在中国 A 股，先是触摸屏（手机硬件）产生了 10 倍股，然后是手机游戏、手机支付、互联网购物、互联网金融、互联网医疗接力……热点此起彼伏。

只要投资者沿着手机及移动互联网进行布局，选择那些富有创新精神而且具有较强执行能力的公司，只要其股价涨幅不大，还是有希望继续分享成长的喜悦的。

当然，这只是投资的冰山一角。

我们不妨站得更高些，望得更远些。

一、手机及互联网应用行业的例子

硬件火了，软件的春天还远吗？

当人人都有一部触摸屏手机后，装在触摸屏手机里的应用软件，必然要丰富起来，要不人们拿着部手机来触摸啥啊？

这就是投资最简单也最有用的逻辑，大爷都懂，甚至三岁小孩都懂，因为他们玩智能手机的能力并不比大人差。

（一）手机游戏的例子——ZQB 公司

1. 不难想到的投资机会

在 2013 年，已经有投资者意识到，硬件被市场热捧之后，软件或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手机内容提供商、运营商，可能迎来春天。

人人都有智能手机后，内容必然会跟上。

当然，手机的应用软件类型很多，投资者不知道哪些软件会先火起来。

2. 不要被涨到天上的股票迷惑

这次担当主角的是手机游戏运营商。

2012 年，网络游戏兼手机游戏公司 ZQB 于 12 月份从 11 元/股左右起步，到 2013 年 9 月中旬，上冲到 131 元/股（后复权），涨幅超过 10 倍。



图 31 ZQB 的月线图，其热度持续一年

在手机游戏公司 ZQB 股价开始触底反转时，刚好是手机触摸屏制造商 OFG 高位震荡之时，这种“软硬交替”顺利过渡，真是市场的巧妙安排啊。

这也再次提醒普通的投资者：当您面对一个高高在上的股票，还想买进去时，请您冷静地想一想，是不是有更好的投资标的已经在等您蓦然回首？

3. 明显的上涨信号

ZQB 这个公司并不难发现。

在 ZQB 股价起飞的初始阶段（2013 年 4—6 月），曾经多次出现很明显的信号：多次出现“三连涨”及涨停的情况。尤其是涨停的次数比较多，而且每次出现涨停后，股价又会适当下调给投资者买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

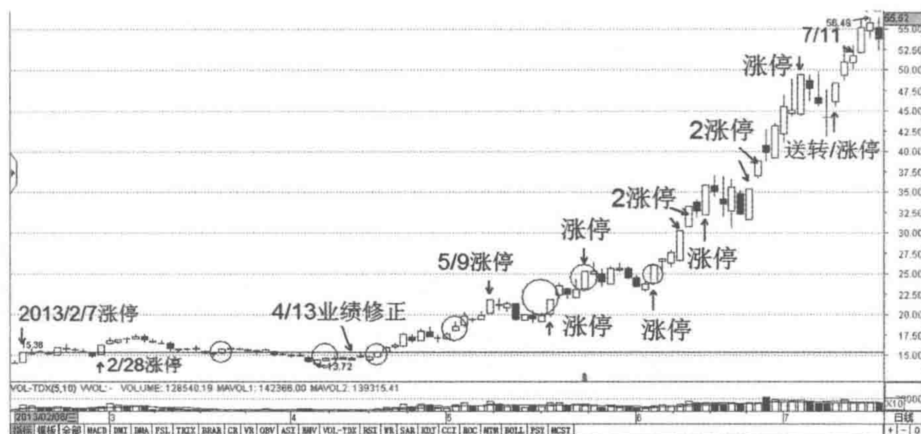


图 32 ZQB 的日线图

表 16 手机游戏公司 ZQB 公告列表

时间和公告事项	概要
2013/2/7《首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告》	本次解除限售股份数量占公司股本总额的 12.50%；控股股东对持有公司首次公开发行前的 25.50% 和 6.43% 的股份追加锁定
2013/2/27《2012 年年度报告》	净利润 1 026 万元，同比缩减 0.57%。中国以及国际互联网互娱市场总体呈良性上升态势。机构调研 12 批/次
2013/4/13《2013 年第一季度业绩预告修正公告》	原先预告同比微升。修正后：盈利 376 万～430 万元，同比增长 106%～136%。原因：主营收入增长较大；费用控制；基数小
2013/7/9《关于 2013 年中期利润分配预案的预披露公告》	10 股转增 10 股
2013/7/11《2013 年半年度业绩预告》	盈利 1 750 万～2 050 万元，同比增长 66.37%～94.89%。原因：去年基数较低；推出多款网页、客户端及手机游戏，拓展海外市场
2013/8/7《关于重大事项停牌公告》	—
2013/8/9《2013 年半年度报告》	净利 1 751 万元，同比增长 66.49%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续上表）

时间和公告事项	概要
2013/8/14《收购公告》	拟以 8 746.50 万元收购苏摩科技 51% 的股权，以 35 700 万元收购美峰数码 51% 的股权
2013/9/10《关于一般风险提示性公告》	按照 9 月 9 日收盘价算，目前静态市盈率 734.4 倍，动态市盈率 350 倍；手游业务整合风险；手游业务占比较低风险

4. 基金错失最佳买入时机

在这个买入的绝佳时段，该公司前十大流通股东里面，居然没有基金公司的身影，“公鸡”（公募）没有，“母鸡”（私募）也没有。

这个公司很难接触吗？也不是。

翻看 ZQB 的《投资者关系活动记录表》就会发现，该公司的董事长等曾经在 2013 年 3 月初接待过知名证券公司和基金公司的行业研究员，谈论过公司游戏运营情况、战略规划、上年的业绩情况和上年的收购情况。

而在更早前的 2013 年 2 月底，ZQB 的《2012 年年度报告》就披露了该公司在网络游戏、手机游戏方面的业绩情况，营业收入分别同比增长 49.67% 和 85.91%，数据靓丽。该公司当时还在打造第三方支付平台。

2013 年 4 月下旬，ZQB《2013 年第一季度报告》显示，营业收入和净利润分别同比增长 41.35% 和 111.27%，也是非常好的。只是现金流量净额为 -334 万元，比去年同期的 -103 万元增加了。但从绝对数值来说，现金流一个季度出现 300 多万元的负值，也是很正常的，不应过分解读。实际上，到了下个季度，ZQB 经营活动产生的现金流量净额就转正了，为 2 569 万元。

上面回顾的就是机构投资者“看了没买”的情形。在其他牛股身上，则出现“买了没看”的情况。

所以，以基金公司是否进入前十大流通股作为判断标准，有时候会失策的。因为这个季度没买，不代表下个季度不买。

果然，在 2013 年第三季度，有个基金公司 JS 的两个产品合计买了 776 万股，ZQB 的股价也在起飞的途中。

基金公司 JS 赚了一把之后，在 2013 年第四季度从前十大流通股东的名单上消失了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后，ZQB 公司的股价从高位下跌。在 2013 年第四季度，ZQB 的股价整体上是往下走的，这时，如雷贯耳的某私募基金的两只产品冲了进来，共买入 400 多万股，分别位居前十大流通股的第四和第七位。这个私募基金没在 ZQB 身上赚到什么钱，折腾了一下，下个季度就从前十大股东的名单中溜走了。

市场就是这样的，它根本就不管买入者是“股神”还是“股婶”，投资者赚不了钱就认栽吧。

跟随明星机构进行炒作，未必时时都能赚到钱。

（二）手机游戏的例子——TWXX 公司

1. 老牌移动互联网公司的起起落落

实际上，在手机游戏中，有另一个公司更加容易捕捉，它就是在 2008 年第三季度初上市的 TWXX，虽然它的累计涨幅没有 ZQB 那么大，但是也达到了 3 倍多。

TWXX 一直从事移动互联网的内容，不过主要精力在教育信息化上。教育和手机游戏，表面上是两个不相干的事情，但是仔细想一想，还是有相似的地方：家长和学生都会接触到教育和手机游戏，也就是最终用户基本一致。所以在教育信息化的基础上，增加手机游戏业务的拓展，可以充分利用原有的渠道。

长时间关注 TWXX 的投资者，在 2012 年 12 月份时，就会感觉到 TWXX 可能接近阶段的底部了。

该公司在 2008 年 7 月份挂牌上市，发行价是 15 元/股多一点，首日开盘价 30.1 元/股，收盘价为 31 元/股；随后几日上冲了一下，就跟随大盘哗啦啦往下掉，最低跌到不到 15 元/股（2008 年 10 月下旬）。

然后触底反转，涨到 2010 年 11 月下旬的 85 元/股左右（后复权），上涨幅度超过 4.6 倍，堪称牛股。

这个股票在 2008 年时比大盘早 4 天触底，后来涨幅又远远超过大盘，这就是牛股的特点——早触底，晚见顶。

过了一段时间，TWXX 的股价又跌了下来。2012 年年底的时候，TWXX 的股价只有不到 24 元/股（后复权），与高点 85 元/股相比已经下跌了超过 70%，比 4 年前 IPO 时首日收盘价还低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 33 TWXX 2008—2012 年的月线图

注：科技股的走势也会像周期股一样“坐过山车”。

2. 业绩惨淡，股价上扬

股价可能是底部了，但该公司的业绩还不太理想。

在 2013 年 4 月 24 日，TWXX 披露了《2012 年年度报告》和《2013 年第一季度报告》。营业收入还算不赖，同比增加 16. 45%；但净利润数据就比较难看，同比减少 45. 19%。

该公司在第四节“董事会报告”中，介绍了行业发展的大背景：

2012 年，智能移动终端迅速普及，移动互联网行业风起云涌，移动互联网技术和商业模式不断创新、变化加快；从包括腾讯、百度在内的众多互联网企业、新兴创业者到三大基础运营商均纷纷加大投入，转战移动互联网，从而导致竞争加剧。但同时，在移动互联网细分领域格局未定的战场上，巨大的市场空间给公司带来实现跨越式发展的机遇。

该公司对 2012 年的情况作了简要的概括：

2012 年是公司转型移动互联网，全面构建组织能力，不断孵化产品的一年，也是非常艰苦的一年。2012 年公司围绕战略进行组织架构调整，通过不断试错、聚焦，以“软件 + 服务”强化渠道能力，重点打造面向 K12 的教育服务和基于手机游戏、动漫的移动互联网产品。

在董事会报告的末尾部分，是“报告期内接待调研、沟通、采访等活动登记表”，显示该公司在 2012 年接待机构投资者调研超过 20 批/次，差不多每月有两次，而且不少是主流的基金和券商。

再看“第六节　股份变动及股东情况”，前十名流通股东中，只有一个基金孤零零地站在那里，买的也不多，只有 140 多万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看的这么多，买的这么少。普通的投资者可能以为机构当时不看好该公司，所以就没戏。这就错了。

实际上，行业研究员或者基金经理，他们的能力圈也是有限的。就算他们是千虑的智者，也有看走眼的时候，尤其是当一些人过分关注短期财务数据，而忽略行业发展大背景时。

TWXX 在同一天发布的 2013 年第一季度财务数据，依然不见明显起色，营收同比增长 15.95%，净利润同比减少 44.94%。

前十大流通股东中，基金增加了一个，持 60 多万股，但是上一季度单独站岗的基金减持了 50 多万股，所以基金累计持股只是稍微增加了十来万股而已。

该公司“对 2013 年 1—6 月经营业绩的预计”也不太乐观，预计净利润变动幅度为 -50% ~ -20%，看上去还是不太好看。

该公司解释如下：

受经营环境变化影响，公司传统增值业务进一步萎缩，以传统彩信为主要表现形式的手机动漫产品收入也逐渐下降。同时，新产品的规模化效益有待显现。预计上半年净利润将呈同比下降趋势。

盘面是怎么反映的呢？在这两份不太好看的报告披露当天，该公司的股价大涨了 6.55%。在更早的十来天前，还连续出现大涨，其中一天低开高走，全天振幅 10%，收涨 6.3%；另一天涨停。

当然，聪明的投资者发现了，披露的业绩记载的是过去发生的事情；而股价上涨时，另外一个季度已经悄然而至。



图 34 2013 年 4 月 24 日，TWXX 公司披露较差的业绩后大涨 6.5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 同行的异动

与此同时，另一只手机游戏牛股 ZQB 也在异动了。



图 35 ZQB 的日线图

注：4 月 24 日，同行 TWXX 发布疲弱的一季报时，ZQB 股价大涨。回调之后，又持续上涨，完全不理会同行的利空财报。

上图是 TWXX 发布 2013 年第一季度报告时，ZQB 的股价走势图。4 月 25 日，ZQB 也披露了 2013 年第一季度报告，业绩较为靓丽，同比增长 111.27%（这和 ZQB 的基数相对较低有关系）。

TWXX 和 ZQB 的业务有相同之处，就是网络游戏和手机游戏（TWXX 还有相当部分是教育），但是 ZQB 的业绩增幅明显高过 TWXX。

胆大的投资者，这时不妨想一想，如果 TWXX 看到 ZQB 这种发展势头，它会不会也模仿 ZQB，加大手机游戏的投入呢？

这样不就迎头赶上来了吗？

4. 业绩的修正

实际上，果真是这样。

在第一季度业绩披露后不到 3 个月，TWXX 在 2013 年 7 月初披露了《2013 年半年度业绩预告修正公告》，该公司 2013 年 1—6 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度由“-50%～20%”修正为“比上年同期下降：0%～20%”。

虽然仍可能为下降，但是幅度已经大幅缩窄。业绩能够修正的一个重要原因，是“公司产品结构进一步优化，着重布局手机游戏业务，加强运营推广，上半年收入逐见成效”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在业绩修正公告披露之后再买，虽然已经有些迟了，但是还可以再享受一倍左右的涨幅。



图 36 TWXX 公司的月线图

（三）互联网金融

像 TWXX 和 ZQB 这样“你追我赶”的情况，并不少见。

一年之后的 2014 年，互联网金融领域中的“互联网证券”，同样的一幕再次出现。

DFCF、THS 和 DZH 也是你追我赶。

二、跨越数年的 LED 行业

有些行业，在兴起的时候，受到市场的追捧；在业绩释放的时候，再次受到市场的追捧，时间跨度长达数年。

不过每次出来表现的行业链条，并不一样。

（一）芯片公司率先起飞

2008 年金融危机扫荡全球时，国内的 LED 行业刚好兴起。

其中两个上市公司正式进入 LED 行业：一个主营业务为小家电的 DHRD 主营增加 LED，另一个公司 SAGD 为 LED 企业借壳上市。

2009 年 DHRD 涨幅达 4 倍多，为年度十大牛股；SAGD 比 DHRD 多涨一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 37 DHRD 2009 年的月线图

注：2009 年，DHRD 年度涨幅为 456.33%，2010 年为 -0.39%。



图 38 SAGD 的月线图

注：2009 年，SAGD 年度涨幅为 469.05%，2010 年为 76.44%。

（二）中游贴装接棒

过了几年之后，LED 需求爆发，LED 公司再次受到市场的追捧。

2013 年，主营为 SMDLED 器件（即表面贴装 LED）的 JFGD 涨了一倍多。

涨幅这么大的还不止这个公司。只不过有些公司在年中开始涨，在计算全年涨幅时有些“吃亏”。

天涯何处无芳草？即使投资者错过了前几年的投资良机，在 2014 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还能享受到 LED 的投资机会。只要他们积极去寻找那些涨幅不大而业绩良好的公司。

（三）下游应用行业发力

1. 收购户外广告公司，主营扩张

2013 年全彩 LED 显示公司 LJGD 的涨幅大约是 176%，高居 2013 年涨幅榜的前 60 名。

LJGD 2013 年的业绩并不理想，但是它在 2013 年 12 月下旬发布了现金及发行股份购买资产并募集配套资金的公告，拟收购国内户外广告行业内某领先企业，交易对方承诺 2013—2017 年经审计的归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于人民币 8 700 万元、10 000 万元、11 300 万元、12 200 万元和 12 800万元。

券商发表的独立财务顾问报告认为：

如果本次交易得以实施，上市公司的主营业务结构将从以 LED 生产制造为主转为 LED 生产制造与户外媒体运营并重，从而实现产业结构由第二产业向第三产业延伸。

在传媒行业，2013 年有众多公司因为并购而股价大涨，LJGD 公司顺应了这种潮流。

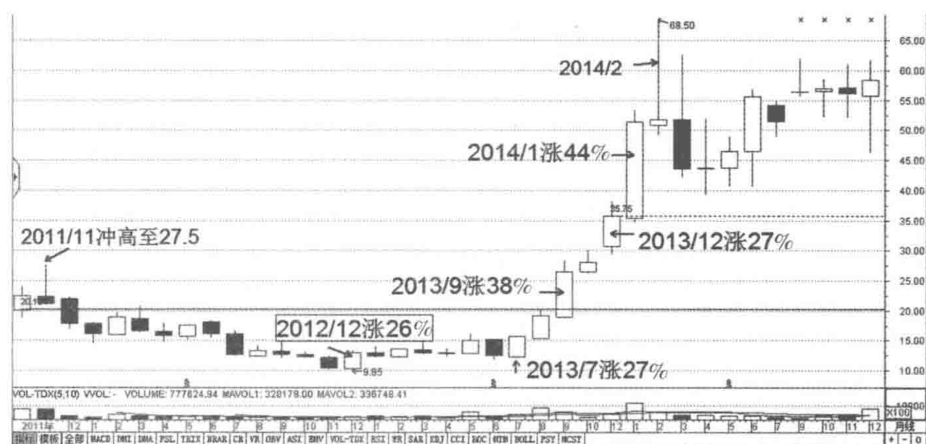


图 39 某 LED 彩色显示屏企业 LJGD 2013 年大涨 176%，2014 年又上涨 65%

在 LED 显示屏行业，像 LJGD 这样的公司并不少见。比如北京的 LYD、深圳的 LMGD 等。

其中 LYD 的主营业务为 LED 显示、LED 小间距电视（前两项是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头）、LED 智能照明和 LED 文化传媒（占比较小），2013 年的涨幅为 65%。

LMGD 的主营包括显示屏、照明、LED 器件和广告发布等，2013 年的涨幅为 31.96%。

很明显，LYD 和 LMGD 在 2013 年的涨幅都滞后于 LJGD。

2. 收购运营渠道，扩展经营范围

LYD 在 2013 年 8 月中旬披露的《2013 年半年度报告》中显示其自主研发的 LED 小间距电视需求极为强劲：

公司……同时新推出的 LED 标准电视已经展现出较强劲的市场需求。截至 2013 年 7 月 31 日，公司 2013 年共新增 LED 小间距电视订单近 1.57 亿订单，在报告期内确认收入 5 723 万元，较去年同期增长 668.03%，毛利率可达 39.5%。

为了将新产品 LED 小间距电视迅速推进广电行业，2013 年 11 月下旬，LYD 披露了《关于使用募集资金收购北京××××科技有限公司 100% 股权的公告》，拟使用募集资金 4 083 万元收购广播电视行业显示及控制的某系统集成商，被收购方已与中央电视台、安徽电视台、湖南电视台等中央和地方电视台（共 38 家）建立了合作关系，为新闻演播室、演播厅等场所提供显示及控制解决方案。

两天后，LYD 披露了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》，LYD 将以发行股份和支付现金的方式，以 20 250 万元收购某知名照明工程公司。



图 40 LYD 的日线图

注：该公司复牌之后，先短暂上涨，之后连续下挫，持续时间将近一个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LYD 的主要目的是：加速提高 LED 在城市照明工程领域的知名度和市场占有率，实现 LED 显示业务、照明应用业务的联动，实现公司内生与外延的双通道增长。

LYD 在 2013 年 11 月底时复牌，复牌当天涨停，第二天高开低走，随后持续一个月的调整，为守候在外的投资者提供了良好的入市机会。

2014 年，LYD 全年的涨幅高达 162%。



图 41 LYD 的月线图

注：2012 年涨幅为 -29%，2013 年涨 66%，2014 年涨 162%。

3. 足球传媒

在 2014 年，另一个 LED 应用企业 LMGD 一改前几年股价不振的状态，一气呵成地将滞涨的空间都补了回来。

它的大涨与业绩较为靓丽有关，更与它布局体育传媒有较大的关系。在 2014 年，国家出台了鼓励体育发展的相关政策。

此外，2014 年 6 月 5 日，“无所不能”的阿里巴巴集团以 12 亿人民币购买广州恒大足球俱乐部 50% 的股份，一个月后广州恒大足球俱乐部有限公司正式更名为“广州恒大淘宝足球俱乐部有限公司”。

这个足球俱乐部之前在 2013 年获得亚足联冠军联赛冠军，这也是中国俱乐部第一次夺得该项赛事的冠军。

投资者都知道，阿里巴巴入股恒大足球俱乐部，与 LMGD 没有任何关系。

但是，阿里巴巴的举动让人们看到了体育行业的广阔前景，也产生了美好的憧憬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，在香港上市的体育概念股如某服饰公司 LN，股价没有涨，而是一直下跌。因为它的业绩还不甚理想。

这就是香港市场和大陆市场对于同一概念的不同反应。



图 42 LMGD 公司的月线图

注：2014 年，月线连续 5 次超过 25%，极为强势。2012 年，该公司跌幅 28.92%，2013 年涨 31.96%，2014 年涨 283.49%。

从量变到质变的新兴公司

我们用的大部分商品，都是 Made in China（中国制造），实质上，这些东西很多是 Invented in USA（美国发明）。近一百年来，美国的科技与商业一直领先世界，这些老外摸着石头过河，为其他人找到了商业发展的路子。他们摸着石头过河之后，我们就不用再摸石头了。因为老外已经在河上修了桥，也在河岸准备了船。

中国人的模仿能力是很强的（当然，我们的发明能力也很强）。老外能够做到的事情，我们肯定能够做得更好。

所以，当一个新兴行业的优秀公司登陆 A 股时，只要能在美国找到成功案例，我们不妨多加留意，因为借助资本市场的力量，这些公司可以实现跨越式发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、行业发展到一定程度，被重大标志性事件引爆



图 43 迪斯尼 2000—2014 年的季线图

注：迪斯尼 2014 年年末总市值为 1 601.23 亿美元，市盈率 22.11 倍。

当影视公司 HYXD 2009 年上市时，就有人将“中国的迪斯尼”之类的高帽戴到它的头上。

大约两年后，某影视公司 GXCM 上市时，也有人将类似的帽子戴到它的头上。

两个公司各有千秋，我们就不在此对它们进行比较了。

聪明人都知道，迪斯尼不仅出品大量的优秀影视作品，还有人见人爱的迪斯尼乐园。而后者，是国内两个影视公司当时所没有的；当然，迪斯尼还有其他众多卓越的东西，都是它们没有的。

所以，“下一个迪斯尼”这种逻辑推断，真的存在很大的缺陷。

但是，投资者可能也记得，20 世纪 90 年代咱们中国人创办的联想公司推出电脑时，康柏等巨头是何等的威风，哪里将联想这个小不点放在眼里呢?

这么多年过去了，联想硬是登上了全球 PC 老大的位置，而当年叱咤风云的康柏则被人收购了。

所以，从大的逻辑来看，中国应该是能够产生类似迪斯尼那样的文化娱乐公司的，但是不是 HYXD 公司或者 GXCM 公司呢？我们就不好评论了。

但站在 2011 年的时点上，HYXD 公司、GXCM 公司无疑是候选的种子，因为它们在业界处于领先地位，具备一定的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一个投资者自认为很笨，没有能力做波段，那么只要他在相关龙头公司的股价比上市首日的收盘价跌 30% ~40% 或者跌破发行价时（根据实际情况而定，也可以取两个价格的平均值）买入，然后一动不动地放着，总有一天能够赚到合适的钱。

这种方法自然会被那些波段高手所嘲笑（实际上，那些波段高手常常捡了芝麻丢了西瓜），但是适合多数普通人使用——买入的时候，泡沫已经被挤掉，风险较小，只是不知道什么时候才能涨上去，这需要耐性。

在这里，我们复原一下聪明的基金经理们的做法。

（一）HYXD 的案例

让我们将时针拨回到 2012 年第一季度末。

在当时，有两个基金产品的操作路线是这样的：

表 17　基金产品 YHHX 和 HSLX 的操作实例

	YHHX	HSLX
时间	持股数	持股数
2012 年第一季度	16 005 911	—
2012 年第二季度	16 205 004	6 184 461
2012 年第三季度	11 194 078	6 284 461
2012 年第四季度	12 908 090	8 684 377
2013 年第一季度	6 000 000	9 036 487
2013 年第二季度	退出前十大流通股东	5 883 058
2013 年第三季度	—	退出前十大流通股东

YHHX 持有的时间也不短了，从 2012 年第一季度算起，超过一年，赚的钱也不少。

YHHX 就是典型的成长股投资策略，它没有刻意去择时（实际不容易做到），在它买入的初期，影视界也没有特别轰动的电影票房，但是该产品的基金经理坚信 HYXD 公司的价值一定会被市场认可——人们的物质生活水平提高了，文化娱乐需求必然会释放，这个道理不是很难理解，而看电影又是一种主流的娱乐方式，所以就在颠簸中坚持了下来。

YHHX 在 HYXD 公司的股票价格创出阶段新高的 2013 年第一季度减掉了一半仓位，然后在下一个季度退出了前十大流通股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从事后的角度来看，YHHX 走得有点早了，但它已经相当不错了。因为从 2012 年第一季度算起，跟它一起在 HYXD 里面待过的基金，多数都吃不到大幅上涨的行情，有些甚至只是停留一个季度，就走了，太可惜了。

每个牛股背后，一般都有一个幸运的基金能够吃到大部分的涨幅，这次也不例外，本次 HYXD 的操作，HSLX 这个产品做得更好。

HSLX 进入的时点也不是最低点，但是它在低位时补了仓，在股价开始爆发的 2013 年第一季度加了仓，然后在 2013 年第三季度股价狂飙时逢高派发，直到退出前十大流通股东。

实际上，这个股票也可以用更聪明一点的操作方法。

在 2012 年 11 月底 12 月初，HYXD 公司股价连续出现大跌，股价逼近历史新低。几天后，HYXD 公司发布了一个《澄清公告》，对一些媒体报道的负面情况进行了澄清，表示“近期公司经营情况及内外部经营环境没有发生重大变化，公司不存在应披露而未披露的重大事项”。从这一表态来看，该公司的股票被抛售，纯属市场情绪所引起的（担心其中一部影片会引起亏损，其实不是）。

对该公司长期跟踪的投资者，如果有逆向思维，是可以在此时介入或者加仓的。

因为该公告还表述了更加重要的内容：

公司在招股说明书以及已披露的定期报告的经营计划展望中已经多次提到“公司将凭借雄厚的品牌优势、管理优势和资源整合能力，积极延伸产业链和价值链。以资本运作为支撑，加快多层次、跨媒体、跨地区方向的扩张”。目前公司不存在以定向增发的方式进行重大并购的明确计划。投资并购及产业链整合的事项何时启动，以何种方式实施，以及何时完成均存在较大的不确定性。若有任何具体实施计划或重大进展，公司将严格依据信息披露规则及时公告。

实质上，一个理性的投资者，看一个公司要看其大局，理清楚其发展方向，只要其总市值适中，在合适的价位买入，然后等着其实现蓝图就行了，根本就不需要去搞什么波段。

既然它说要并购，虽然还没有明确的计划，但是只要管理层有这方面的规划，那么迟早会做的。而且这个行业通过并购来做大做强，是很适合的。

HYXD 公司发布《澄清公告》的当天股价高开低走，连续调整几天后，快速反转，并连续出现三连涨现象，意味着股价可能触底反转。

当股价涨了上去之后，在 2013 年，HYXD 公司果然进行一系列的并购运作，股价再次应声而起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

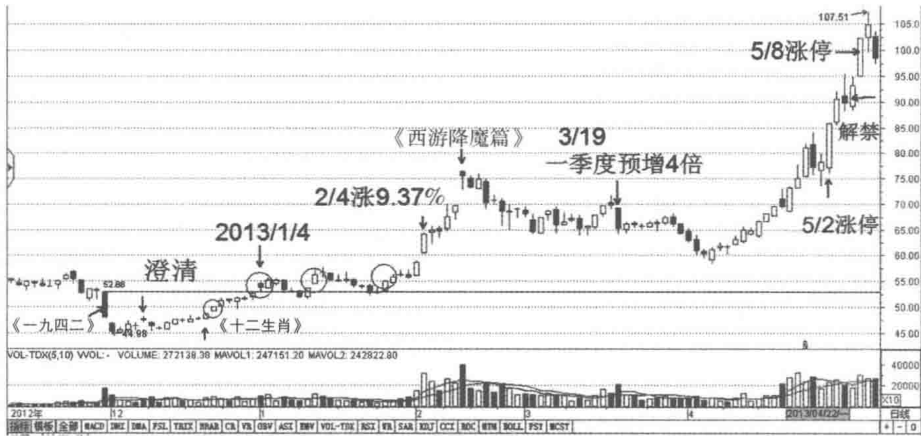


图 44 HYXD 的日线图

注：这个股票很有特点。在首次公布《一九四二》首日票房后，股价暴跌；在发布了《澄清公告》后，股价又高开低走；在预告 2013 年第一季度业绩预增 4 倍后，股价大跌 6.58%……这对于那些日线交易者来说，真是噩梦。但如果是长线投资者，即便他们在任何一次下跌之前买入，只要持股时间超过一年，都能获得较为理想的回报。

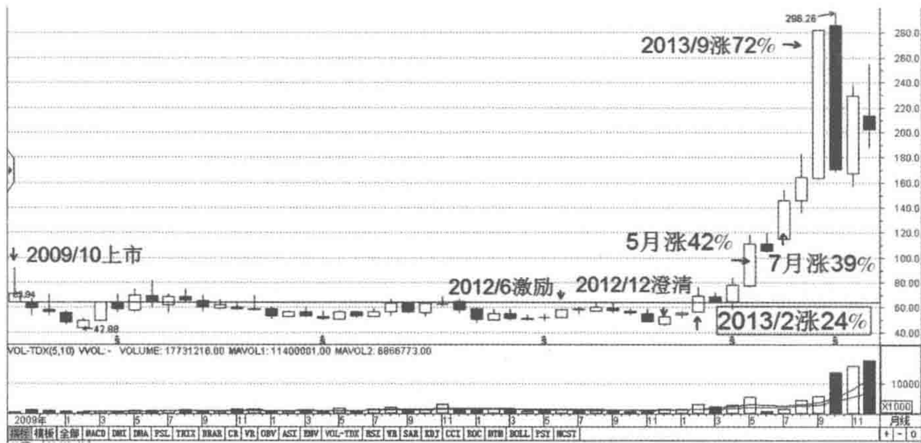


图 45 HYXD 的月线图

表 18 HYXD 公告列表

时间和公告事项	概要
2012/6/26《股权期权激励计划（草案）》	行权条件：以 2011 年净利为基数，2012—2014 年净利较基准增长分别不低于 25%、50%、80%，净资产收益率分别不低于 10%、11%、12%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续上表）

时间和公告事项	概要
2012/11/30《关于〈一九四二〉首日票房的公告》	首日票房为人民币 2 600 万元左右
2012/12/11《澄清公告》	针对“……13 亿元资金逃荒《一九四二》”等报道澄清：截至 2012 年 9 月 30 日，公司净利逾 1.34 亿元，同比增长 31.19%；截至 2012 年 12 月 9 日，《一九四二》票房超 2.8 亿元……
2012/12/21《关于〈十二生肖〉首日票房的公告》	首日票房为人民币 4 350 万元左右
2013/1/25《2012 年年度业绩预告》	盈利 2.43 亿～2.74 亿元，同比升 20%～35%，原因一：报告期内公司电影在大陆的票房合计约 21 亿元
2013/2/18《关于电影〈西游降魔篇〉票房的公告》	中国大陆地区上映 8 天，票房超过人民币 6.4 亿元
2013/3/19《2012 年年度报告》	净利润同比增长 20.47%
2013/3/19《2013 年第一季度业绩预告》	盈利 1.41 亿～1.49 亿元，同比升 390%～420%
2013/6/6《简式权益变动报告书》	马云累计减持公司股份 0.51%；尚持有公司 4.99% 股份
2013/7/24《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》	向腾讯计算机（三股东）等发行股份及支付现金购买移动网络游戏公司 YH 科技 50.88% 的股权（预估值 6.72 亿元，增值率 1 586.81%）

（二）GXCM 公司的案例

GXCM 原先主要制作电视节目，刚上市时，其在电影行业的知名度不及 HYXD。

普通投资者之前对它的印象可能并不深。但是当 GXCM 参与投资的一部电影创出国产票房的新纪录后，就吸引了大量的目光。

那部片子的确比较好看，尤其深得年轻人的喜爱。

普通投资者要介入这个股票也不是很难。自己看了电影，觉得好看，而且票房好，这就是投资的前奏——投资者消费了某种产品，印象极好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后想一下它是不是一个上市公司，如果是，还能不能买？

这就是美国杰出基金经理彼得·林奇当年所倡导的通过消费体验来选股的方法。

让我们回到当时的场景。

GXCM 在 2012 年 12 月下旬发布了一个《重要事项公告》，说明该公司的一部影片上映 12 天票房达到约 6.9 亿元人民币（GXCM 当时预计可获得票房分账收入约 2.62 亿元）。

在电影票房公告发布的当天（前一天晚上巨潮资讯网就挂了出来），GXCM 的股价涨了 9.11%（现在公布票房，已经没有这种影响力了）。

在发布公告的当时，该电影正在如火如荼地上演，预计票房会继续冲高（后来超过了 10 亿元）。这已经刷新了国产电影的票房纪录，甚至比进口大片还畅销。

虽然 GXCM 实际分账收入不算太高，但是专业投资者那时已经意识到：国产电影的春天终于来了，盛夏的果实就在眼前；普通百姓在文化娱乐方面的消费可能到了爆发期，行业发展的天花板被大风掀掉了。

当然，这种分析，普通投资者未必能够想到。

普通投资者需要寻找更多的信息。

实际上，在《重要事项公告》披露当天，GXCM 公司的董事长和董秘一起接待了几个券商组织的约 15 人的联合调研，相关的内容两天后披露在《投资者关系活动记录表》中。

机构投资者重点问了一个问题：该影片的成功可不可以复制？

GXCM 是这样回答的："《泰囧》的成功并不是偶然的。首先，徐导演是……追求完美的导演。《泰囧》从剧本到制作、发行，每一步都是我们精心计算出来的。

"GXCM 公司在电影方面已经建立了一个极为完善的发行和营销系统……所以公司在电影整个制作发行过程中更加灵活更加自由，对电影的档期也更加容易把握。

"第二个策略是进行电影的品牌化和系列化……我们预计国内可以容纳约 20 个系列电影，在这一方面，公司走在了行业的前面，如果公司能有几部好的品牌电影，那么对公司的发展会有很大的帮助。

"第三个就是提高电影的标准和质量，这是电影非常重要的一项指标。另外就是发动大家的力量，加强行业合作。"

当然，并不是说上市公司的董事长或者董秘这样说，就能保证相关的成功可以复制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是可以肯定的是，有了成功的经验，要提升影片的整体质量和票房，就更加有底气和实力。这是大方向。

对于资本市场而言，并不是非要上市公司在某个时点交出某个分数的成绩单，只要上市公司努力地往这个方向去做，而且的确在不断进步，市场就会支持的。

支持力度的大小，则看市场的偏好。

如果市场在那时就只有这一个亮点，就可能成为主流资金追逐的热点，股价的上涨幅度就会大些。

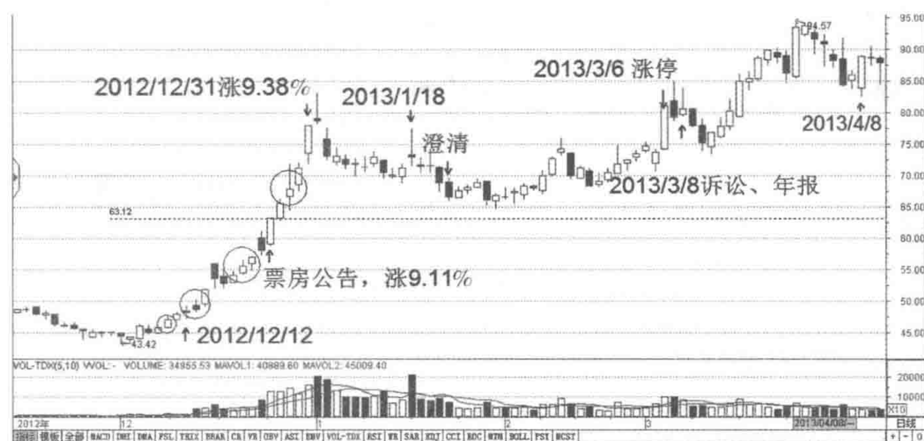


图 46 GXCM 公司的日线图

注：《泰囧》2012 年 12 月 12 日上映，当天股价并未异动。初步票房公告后，股价大涨 9.11%。同一天，董事长接受联合调研。2013 年 1 月 18 日，披露了“10 转 11”的利润分配预案，比“10 转 10”多了一点。

之后，该公司受到媒体的空前关注，并且出现利空报道。更重要的是，有个影视制作企业与 GXCM 公司发生诉讼纠纷，甚至索赔 1 亿元①——普通投资者看到这些信息，一般都会胆怯。实际上，一个新事物（如国产电影大卖 10 亿元），总是有来自不同方面的“关心”，目的是什么，大家心知肚明。这些表面上看似有些吓人的利空，实质上只是一些皮毛之事，根本影响不了行业发展的大趋势——国产电影越来越好。

只有具有这样的投资格局，坚定信心，在新气象出现初期，买定不

① 2014 年 9 月 24 日，GXCM 公司披露了《诉讼进展公告》，法院判决被告共同赔偿原告经济损失 500 万元，其余内容请看该公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离手，逢低加仓，才能赚到大钱。实际上，这个“逢低”是有底线的。不管它价格怎么低，都没有低于第一次票房公告之后的收盘价（如上图的价格线所示）。

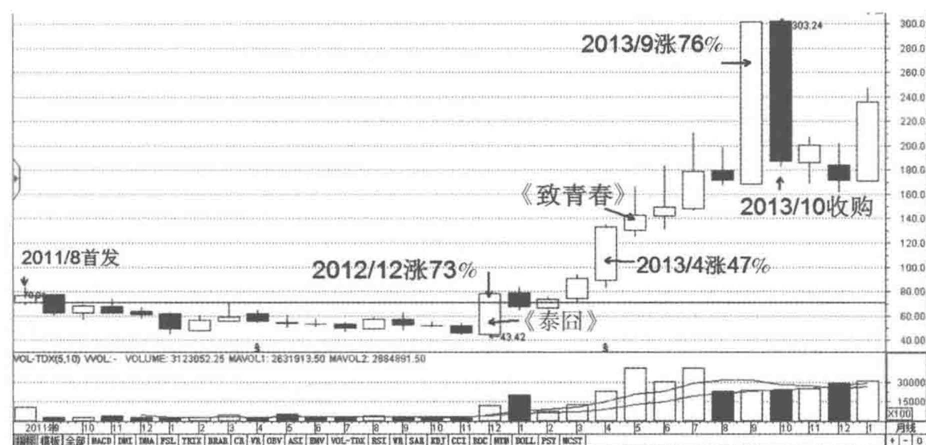


图 47 GXCM 的月线图

注：2012 年 12 月，GXCM 上市后第 17 个月，股价终于超过上市首日的开盘价，经过一个月的短暂休息后，GXCM 的股价就不断创出新高。

二、可以持续整合行业，不断做大的公司

优秀的上市公司，总是善于借助资本市场的平台，去收购、整合同行中的优质标的。

一次并购，会激起追涨的波澜；两次并购，会激起两次波澜；如果公司能够持续不断地并购下去，对公司股价的促进作用将是巨大的。

大家现在熟知的某广告传媒公司 LSGB，近年来通过一系列并购，将公司做得风生水起，公司的股价也大涨特涨。

现在来谈这些行业似乎有点晚了。

因为市场目前的龙头公司已经将并购重组做得风生水起，原先市值较小，只能在“小小板”（创业板）上市，现在市值已经膨胀到两三百亿，比主板不少公司的规模还要大。

如果行业足够大的话，中国诞生更多、更大市值的广告、影视公司，也是有可能的。而它们的成长路径主要还是靠行业并购。

其他行业的并购，还有很多的机会，比如医疗、信息技术与服务、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半导体、化工、服饰、教育……

只要行业有人带头示范，且被市场认可了，行业的其他有上进心的公司必然会效仿。

一个行业有了先例，我们就可以研究其他暂时不见动静的公司，看看其是否也会如法炮制？

在资本市场，谁都想做优等生，谁都不愿意拖市场的后腿。

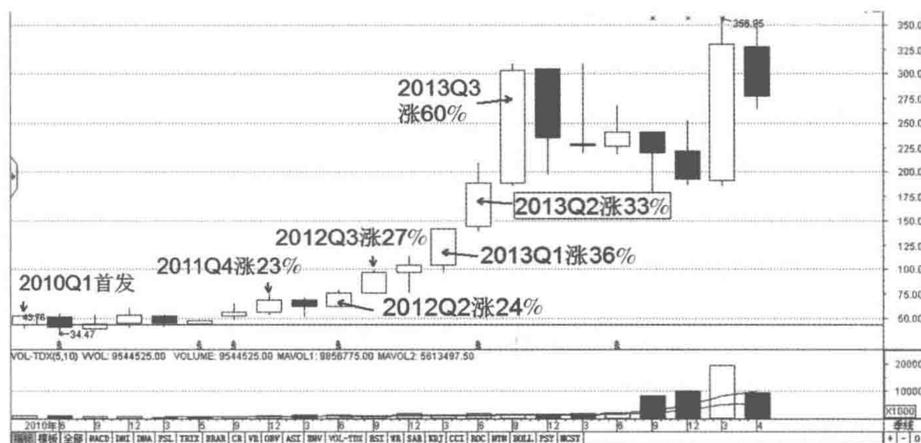


图 48 广告传媒公司 LSGB 的季线图

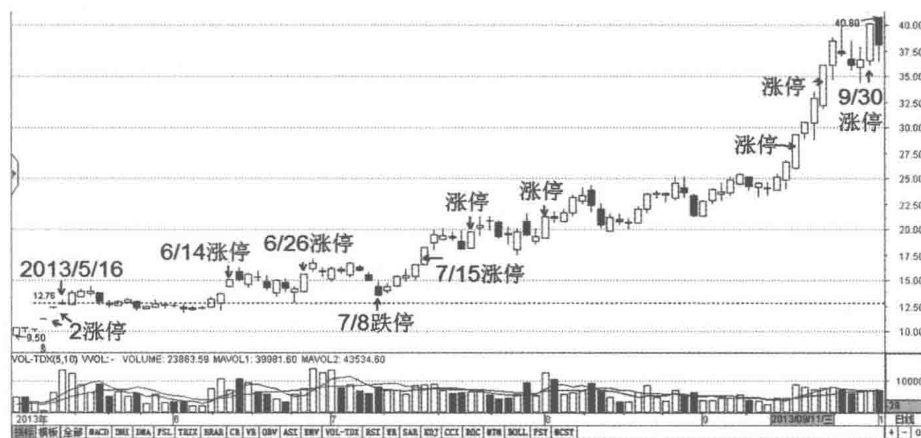


图 49 广告传媒公司 HYJX 的日线图（不复权）

注：它开始并购后，股价涨停打开后，从 12.76 元/股上涨到 40.80 元/股。

受到行业领头羊的启发，广告传媒公司 HYJX 在 2013 年 3 月初临时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停牌，开始了系列收购运作。复牌之后，该公司的股价由停牌前的不到31元/股，狂涨到120多元/股（后复权）的高位。

2014年7月，中国证监会颁布了修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，给上市公司的重大资产重组进行最大尺度的松绑，如果不涉及借壳上市或发行股份，不再需要经过证监会的行政许可。

这将对中国的资本市场产生重大的影响，更多的企业将通过并购来做强做大。

当然，不是说只要企业进行同行并购，就可以看高一线。关键要理清上市公司发展的主线。如果它们沿着具有前途而且清晰的主线发展下去，并购的是优质企业而不是烂番茄（事后才知道），能够实现优势、业务互补，形成协同效应，那么公司由小变大，由大变强，甚至成为人人敬仰的伟大公司，也是有可能的。

我们不妨花一部分精力来挑选这些种子选手。

传统行业里推陈出新的公司

我们将主要注意力放在具有广阔前景的新行业里，并不等于要忘了传统行业里能够推陈出新的公司。

实际上，传统行业里面的公司通过持续的创新，不断推出让人耳目一新的产品，就会让公司的品牌保持活力和年轻，能够吸引新生力量的加入，拥有越来越广泛的粉丝。

传统公司不吐故纳新，公司将会随着最早一批粉丝的老去而逐渐衰落。这样的例子，我们见得太多了。

一、围绕主业持续推出新产品的公司

看着这个股票的走势，都怪自己没早生十年。

1993年这个股票挂牌上市，发行价是3.38元/股，开盘价是8.5元/股，收盘价是10.35元/股。

现在呢？价格是1 100多元/股（后复权）。

站在目前的时点上，我们当然认为以前的股票很便宜。其实，1993年10元/股，也不便宜。那时的菜心差不多是5角钱/斤左右，10元可以买20斤菜心了。

大约一年之后，1994年云南白药的股价跌到2.7元/股以下。

如果那时能够大量买进，就好了——当然，即使我们在那个时候就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入股市了，可能也不会去买一个冷门的中药公司的股票。

那时候还有其他热门的股票被人们爆炒呢。当时谁知道云南白药居然是个超级牛股呢？

当然，如果连续几年都错过了，投资者能够反省自己的操作思路，或许能够茅塞顿开。

股票投资没有人们想象的那么复杂，只要在合适的价位买入好公司，放着就行。

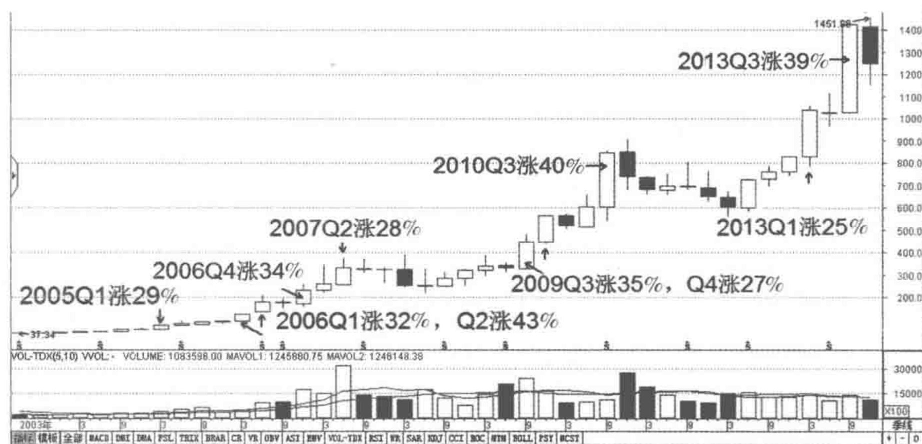


图 50 中药名企云南白药的季线图

注：这是个超级牛股，相信大家都用过它的产品，但是就不知道有没有买过它的股票，并且持有足够长的时间？

实际上，在云南白药上市一年后算起，到 2010 年以前，投资者在每个季度买入，都会赚到钱，只要持股时间超过两年。

云南白药作为一个老牌的中药企业，为什么这么强势呢？关键在于它以独到的中药资源作为基础，推出需求巨大的日用品，比如牙膏、洗发水等，它已经从一个单纯的中药股，变成一个大消费股，而且新产品很受消费者欢迎。当您在消费一个产品时，请提醒一下自己：这个公司的股票是否值得进一步深入研究？①

目前，它的总市值已经达到数百亿元。显然我们已经错过了投资它的最佳时机。而它的成长故事，已经被市场传诵了好几年。

它的未来是怎样？请交给市场去判断吧。

① 相关的内容可参考第八章之“股票圈：投资者的护城河”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场份额能够持续集中的公司

世界上并没有完美的单一指标，可以衡量所有的公司。

大家都知道净利润的增速很重要，但是有些公司的增速并没有那么均匀，或者说波幅有点大。

在这个时候，引入市场份额作为衡量盈利能力的辅助指标，有点必要。

市场份额是检验公司质地的一个较好的指标，市场份额提升，竞争力增强，获利能力就增强。

可惜的是，市场份额数据并不是每个行业都可以轻易地获得的，它的可追踪性、可比性没那么好。

当然，有些行业的销售数据相对透明，就可以通过测算市场份额来研判上市公司的经营实力。



图 51 某地产服务公司 SLH 的日线图

注：2013 年 9 月中，SLH 公司公布的代理销售额首次超过 2 000 亿元，2013 年年底，该公司公布的销售代理额首次突破 3 000 亿元。

房地产销售公司 SLH，代理的一手房销售额，2013 年中突破 2 000 亿元，有一波行情；在 2013 年第四季度，销售额突破 3 000 亿元的公告发布后，开始几天还波澜不惊，等大家没注意时，悄悄持续上涨，并创下阶段新高。

2013 年，中国房地产企业销售额合计达到 8.14 万亿元，2 000 亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是2.45%左右，已经比较高了，3 000亿元就是3.69%，那就更高了。

当然，该地产销售公司SLH在公布它的业绩之前，全国2013年的房地产销售数据还没出来，但这不会影响大家对SLH公司的判断。

2012年，全国商品房销售额6.4万亿元，以这个数据作为基础，也可初步判断SLH公司的市场占有情况。

市场份额在逐步增大，已经高居全国第一，且其净利润增长率也大幅增长。这是典型的正面“白天鹅”情况，市场一般都会认同的。

巧的是，美国股神巴菲特在SLH公司公布代理额超过2 000亿元的时候，也宣布了他持有美国某房产中介的股票，这在短线上助长了SLH公司的上涨。

虽然SLH公司的股价后来随着大盘向下调整，但是当它代理额超过3 000亿元后，又开始上涨，并且超过了代理额超过2 000亿元时的高点。

为什么赚钱更多的房地产开发企业，销售额超过1 000亿元，却没有同步上涨呢?

原因可能包括：SLH公司总市值相对较小，SLH公司所属行业上市公司较少，标的稀缺。

同样是周期性行业，比如钢铁在2013年就未必有这么好的运气。

直接原因自然是业绩不好，在低谷的时候，一吨钢铁的利润居然只能买一瓶矿泉水。

业绩不好，根本还在于钢铁行业的市场份额，不能向巨头集中。落后的产能和公司无法被淘汰，就解决不了供大于求的老大难问题。

当然，市场份额提升的同时，市场期望公司的净利润数据也要相应改善。否则，为了争取市场份额而牺牲利润，这样的份额价值就不会太大；但是如果只是短期让利，那另当别论。

三、被政策支持的传统公司

中国股市被贴上“政策市”的标签，这让“自上而下”成为一种独特的选股策略，很多聪明人因此常常花很多脑筋去猜测相关的政策。

靠概念去推高的股价，当市场归于平静时，股价也会回落到应有的位置。

但是，对于上市公司而言，从事的业务如果被政策打压，市场估值也难以得到提升。

所以，在目前中国经济转型升级的过程中，选择政府鼓励的产业，更加明智。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马云先生曾说过：打败你的只是一份文件。

从另一个角度考虑，创造新商机的，也可能只是一份文件。

一个重大政策从酝酿到推出，将会激发投资者丰富的想象力。

如果相关政策是重大创新的，而且与上市公司的主营业务有正面的联系，就可能会导致相关潜在受益公司的股价上涨。

如果相关政策集中在一段时间内释放，将可能会形成板块或者主题效应。

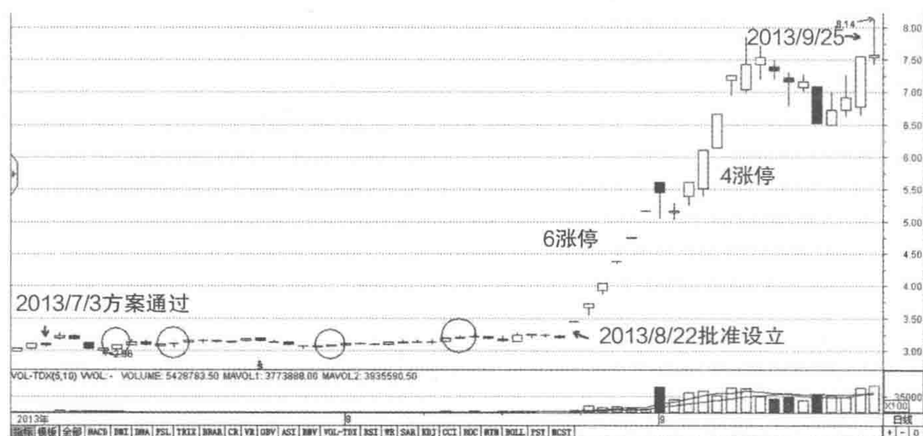


图 52　港口龙头 SGJT 在自贸区政策的驱动下暴涨

注：此股的操作方法以政策面为主，技术分析为辅。上海自贸区是中国大陆首个自贸区，意义十分重大，所以可以先圈定上海板块；然后寻找与贸易密切相关的行业，外贸自然是首选之一。与外贸有关的包括港口、运输，房地产也会从中受益。具体到港口，SGJT 是自贸区内唯一的港口，应当适当配置一些，这是投资的大逻辑。

小逻辑就是方案通过后，SGJT 公司出现过四次三连涨，这是蓄势待发的迹象。实际上，最稳妥的方式是方案通过之后，就开始分批买入。老是做短线（比如日交易者），往往会捡了芝麻丢了西瓜。这也再一次提醒心急的普通投资者：别急别急，该来的总会来的。

上海自贸区规划方案于 2013 年 7 月 3 日经国务院会议通过，获悉消息后的某港口公司 SGJT 第一个交易日高开低走；2013 年 8 月 22 日商务部通报国务院正式批准设立中国（上海）自由贸易试验区，获悉消息后的 SGJT 公司第一个交易日一字涨停。

（一）政策有无实质内容

2014 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 60 瓦及以上普通照明白炽灯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2016年新能源汽车占当年公务车配备更新总量比例不低于30%。

……

以上类似的政策，确定了在什么时间完成什么任务。

这些务实的政策能给投资者一个明确的预期，行业研究员也能根据相关政策推算出能够新增多少市场需求，这一般会促进行业相关公司股票价格的上涨；政策力度越大，影响持续的时间就越长。

但是，如果相关政策只是提出一个方向或者想法，但影响难以作出数量化的估计，可能对市场的影响就限于一两天，也就是所谓“一日游”“两日游”行情。

（二）政策可操作性如何

有些政策、规划，虽然描绘的前景非常美好，但是操作起来并不容易。

有些部门每隔一段时间都会出台或者重申一些政策，来限制部分产能过剩行业的无序发展，其出发点是非常好的。

但由于相关的企业涉及地方的财政收入、GDP和就业等，有人担心跨区域搞兼并重组是“为人作嫁衣”。

所以，“研究研究”的过程很细致，也很漫长。

投资者对有些政策或者设想，要全面分析其可行性，投资决策不能建立在一厢情愿上，不管它是以多少个单位的名义来发布这份文件。

有时候，当条件还很青涩时，就算发再多的文件，也无法催熟果实。

对国家政策的研判，关键要分析其时空背景，搞清楚它的来龙去脉。

比如这个政策是谁主导的，目的是什么，和以往的政策有哪些创新之处和异同之处。

创新或异同之处，是我们判断政策能否促进相关上市公司突破业绩天花板的重要落脚点。

涉及的上市公司，要全面分析和研究其影响的路线图及逻辑关系。比如跟港口有关的，就会涉及到水运问题，和轮船扯上关系。这些是普通人能够理解的基本内容，应该认真研究。

如2013年8月下旬上海自贸区概念带动港口股大涨，远洋运输的股票也受到了鼓舞，出现了上涨行情。上涨到阶段高点后，经过十来个月的盘整，又再次往上冲，而且力度更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 53 某远洋运输公司 ZSLC 的周线图

注：它的投资逻辑很简单：港口股上涨了，往港口里运送东西的运输公司，肯定会沾光的。

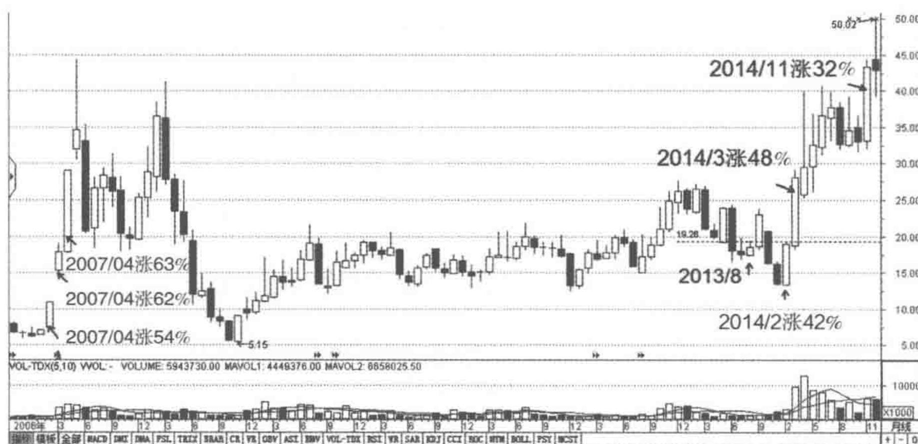


图 54 京津冀一体化政策受益股 LFFZ 公司的月线图

与自贸区相呼应的，是京津冀一体化概念。

2014 年 2 月初，京津冀一体化发展逐渐被市场关注，其中某受益股 LFFZ 的股价涨势凌厉。①

其实，炒地图并不是什么新鲜事。在笔者有限的认知中，2009 年 10 月份就流行了。当上证指数在 2009 年 8 月 4 日摸到 3 478 点后，经过了 5 年时间的努力也没有突破该点位（2015 年已经突破了）。

① LFFZ 公司的日线图，参看本书第一章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而新疆板块的部分个股，在人们预期国家将出台新疆大发展重大支持政策的背景下，持续往上涨，其中某著名能源公司 GHGF 一举创出新高，甚至突破 2007 年的高点，一年多的时间涨了三倍多。当年，大名鼎鼎的基金经理王亚伟先生就重仓 GHGF。

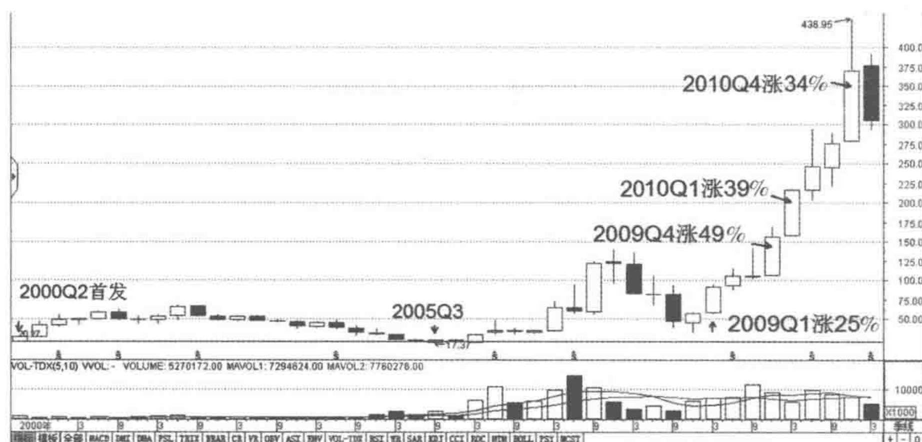


图 55 GHGF 的季线图

注：自 2008 年第四季度开始，GHGF 连续九个季度收阳（其中 2009 年 Q3 微跌 0.39%）。

再举个事后诸葛亮的例子。

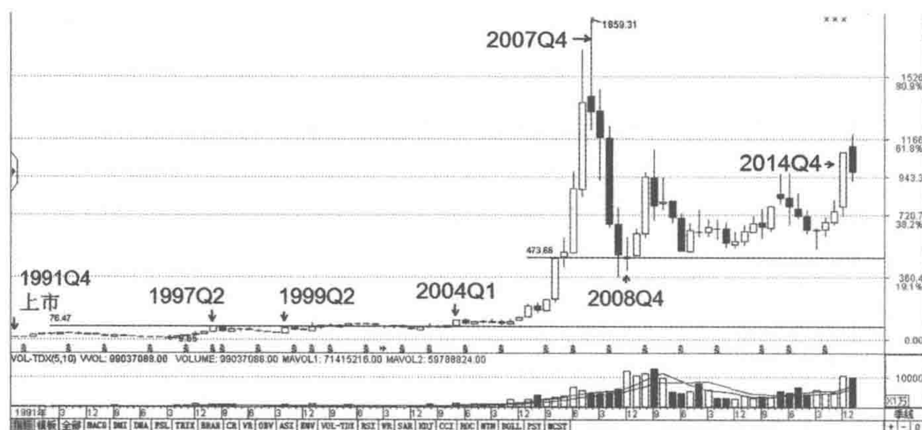


图 56 房地产龙头万科 A 公司的季线图

注：当时朝阳行业里面的优秀公司，买定不离手是最好的投资策略，而且买得越早越好。1998 年 6 月 30 日，万科 A 公司的收盘价为 48.49 元/股（后复权），该股在 2007 年 11 月初最高冲到1 859元/股（后复权），2014 年 12 月中的价格大约是 900 多元/股（后复权）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998 年 6 月 29 日，我国取消福利分房，直到现在也没有动摇过。

这一政策，导致居民对住房的获取来源自 1998 年以后开始转向商品住房，商品住房的市场规模大到成为国家的支柱产业。

在过去十多年的时间里，房地产行业造就了很多富豪，也产生了不少牛股。

下一个新的支柱产业在哪里呢？里面必定有很多牛股已经藏身其中。

（三）政策要全局看、持续看

投资者的思维格局决定了收益的大小。

对于相关的政策，我们要从全局（全球、全国和全产业）的角度来看，将政策主导者的思路研究透彻，这样就能够知道一个政策出来之后，后续有无实质的内容落地。

就像我们去野炊一样，只有持续不断地往灶里加柴，才能将水煮开。政策具有持续性（比如连续一年或几年），具有实质内容，才能吸引足够多的资金来将相关股票炒热。

当然，更为关键的是分析相关政策的本质。

有些人容易陷入这种局面：对于自己经常关注的行业，只要政策上有什么风吹草动，某个领导应景地甚至是随意地说一句话，他们也“拿鸡毛当作令箭”，过分解读，非要挖掘其中的深层含义。

这会导致投资者对某些行业和个股过分乐观。

其实，只要将全部行业的情况都摆在一起比较，投资者就会发现，所谓的利好也就是那么一回事，不值得那么倾心。

四、所有权或经营体制能适当突破的公司

能者多劳，多劳多得，这样的体制，才能激发杰出人才的积极性。

人人都希望自己的辛勤努力能够得到合理的回报，除了薪酬之外，股权是最重要的。

这就突破了公司的所有权结构。不管这个上市公司的控股股东是国有性质还是私人性质，关键要让核心高管也成为重要股东之一，改变其单纯做高级打工者的做法。

在家电制造行业，总市值超过千亿元的两个企业，核心高管都有具有吸引力的股权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果有关企业在深化改革时，能够在股权方面给予核心高管一些具有吸引力的方案，或许会将他们的潜力最大限度地发挥出来，而公司的业绩也可能会更好。

进入前景更好的行业的公司

业绩优良，股价可能会上涨，这个道理，谁会理解不了呢？

大家都能够明白的东西，价值会很高吗？

说句实在话，业绩优良的白马股票，大家都耳熟能详，不假思索也会从脑海里面蹦出来。容易被人识别的优质白马股，股价已经不便宜，投资它们要想获得超额收益，是不太可能的。

况且长线持有优质股的方法，自巴菲特的老师费雪的《普通股和不普通利润》（*Common Stocks and Uncommon Profits*）1958 年出版，50 多年来，早已被中外的投资者运用得滚瓜烂熟，并不会给现在的投资者带来多大的惊喜。

一旦有一两期业绩低于预期，投资者在收到惊讶的财报消息后，可能会因为其他追求完美而又神经过敏的大投资者大量甩货而短期遭受较大的损失。因为这些机构投资者可能认为这些白马股跑得太久了，速度要放缓了，甚至要停下来歇歇脚了。

相反，那些目前业绩亮红灯的公司，经营数据老是让人皱眉头，负增长的幅度甚至越来越大，看上去是烂泥扶不上墙了，但是股价却在此时触底反转，越涨越高。

股市就是这样经常让普通投资者感到“意外”。

“指数基金之父”、美国第二大基金公司先锋集团（Vanguard Group）的创始人约翰·博格（John Bogle），不是曾经强调过净利润和现金流在决定一个企业价值时的核心作用吗？

的确，博格先生做过类似的表述，但那是多少年前的事了？从他 45 岁创立先锋集团的 1974 年算起，至今有 40 年了。

这么多年来，通过媒体报道及投资者的口碑相传，普通投资者可能都形成了这样的思维定式：既然净利润和现金流是如此重要，那么我们就专门挑选这两个数据都优异的公司。

这在以前是行得通的，但是现在并不那么灵验了。

因为用久了，聪明的投资者会发现，这种投资策略依据的是过去发生的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，有些公司的净利润和现金流数据看上去都刷新了历史纪录，但是也有可能反映的是接近顶部的情况，过不了多久，公司的业绩就会逐级下滑，尤其是那些庞然大物。

一、跨界收购，改善公司基本面

那些净利润和现金流数据都让普通投资者放心不下的公司，会被冷落得无法抬起头来。

公司陷入如此困境，最焦急的不是股民，而是上市公司的老板，他们持股比例要远远大于任何一个外部股东。

那些富有上进心的老板，总会想方设法让上市公司摆脱困境，所以，业绩很差的时候，就可能是基本面见底的时候，这时如果股价被严重低估，反而是买入的好时机。

对于上市公司的高管而言，公司的业绩低迷，他们的压力是很大的。一方面要受到大股东的压力，另一方面也受到中小股东的压力。在绝大多数情况下，都是由于行业环境发生了较大的变化，导致原先的业务陷入困境。而要改变这种局面，必须另谋出路。

在工商业领域要找到一条出路并且成功实施，并不是一件简单的事情，需要时间作为后盾。

在公司迎接成功的过程中，往往有普通投资者沉不住气，在低价处割肉出局，并且对公司充满怨气。而这正是专业投资者进场的时候。

实际上，这种转型能否成功，关键在于公司的控股股东及管理层。

这种公司的涅槃可能出现在任何一个不景气的行业里面，普通投资者是无法事先猜到的。

当投资者知道时，公司股票或许已经停牌。

待到复牌，股价就可能会连续涨停，投资者根本买不进；等到涨停板打开后，获利盘就会逢高派发，普通投资者追进去只有高位站岗的份。

这看上去挺令人沮丧的。

但是，市场情绪总有平静的时候。

在心平气和的时候，我们不妨研究跨界并购后，公司能否成功对被收购方进行整合？公司收购企业是为了迎合市场的短期偏好还是基于长远的商业转型布局？被收购企业能否长期为公司贡献利润并提升公司的整体盈利能力？除了本次并购之后，公司后续还有无可能进行其他的并购活动？

当我们研究透上面的问题后，市场还是有机会让投资者以一个合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格买入真正想脱胎换骨的公司。

实际上，有些要转型的公司原先体量可能也不小。如果其转型力度较大，而且能够成功实现多元化，也会诞生大牛股的。

吸烟有害健康，这是大家都知道的事情，而且认识也越来越深刻。所以这个行业也是在不断地缓慢萎缩。

但是，在这么一个行业里，诞生了一个超级牛股——美国菲利普莫里斯（2003 年更名为奥驰亚集团公司），1925 年上市至 2013 年，给予投资者巨大的回报。即便从 1957 年标准普尔指数诞生那年算起，至 2006 年间，49 年来年平均回报率高达 19.88%！

实际上，这个拥有万宝路（Marlboro）品牌的香烟企业，能够在停滞甚至缓慢萎缩的行业中不断扩大自身的市场份额。当然，菲利普莫里斯还有其他的亮点，它用从香烟赚到的钱，去跨界收购和扩张，经营食品（包括卡夫等品牌）、啤酒和金融服务等。



图 57 美国大牛股菲利普莫里斯的季线图

注：该公司 2015 年 1 月末的市值大约是 1 069 亿美元，市盈率约 25 倍。

二、资产注入或重组

这里主要是指原先的主营业务已经老气横秋或者步履维艰，要注入或者置换优质资产，从而实现企业的脱胎换骨。

目前业绩低迷的公司，如果上市公司的控股股东手里还有优质资产，就像是“禾草盖珍珠”，值得细心挖掘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，这些优质资产并非必然被注入其现有的旗下公司，如果优质资产可以单独上市的话。

如果这些资产单独上市意义不是特别大，那么被装入到上市公司，可能性是比较大的，毕竟绝大多数控股股东都希望旗下的公司借助资本市场做大做强。

问题是，我们没法掌握其注入的具体时间。

重大资产重组也会遇到类似的问题。

这类公司的股票，投资者是比较难操作的。

如果普通投资者在方案推出来之前去押注，幸运的话三五个月就遇到停牌重组的消息，倒霉的话可能几年都没有实质动作，这种赌法，和去澳门赌场有什么区别呢?

当然，我们可以用少量的资金去博一下，前提是，即使这些资金全部赌没了，也无关痛痒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　牛股的脚印

牛股不会主动走到我们面前，用牛尾巴来轻拍我们的肩膀。

在数千只股票里面，有猪，有牛，有熊，有猴子，有羊……它们并不像现实世界里那样具有那么明显的相貌特征，对于普通投资者而言，它们就是六个阿拉伯数字而已，差别并不大。要将牛股挑选出来，并不是一件容易的事。

但是，牛股的走路方式，和其他股票是不一样的，我们就从牛股的脚印谈起。

上涨途中的股票

“越跌越买”是我们时常听到的一种“经验”。当然，如果持股时间足够长的话，也有人可能从这种悲情的举动中解套，甚至赚到一些钱。但是更多的可能是越买越赔。股票在下跌途中，普通投资者无法知晓底部在哪里，赚钱是很难的，亏钱反而就是几分钟的事情。

股票在上涨途中，其底部不断抬高，投资者挣钱的可能性较大。

在股市里待久的人，都会深刻认识到“天涯何处无芳草”的含义。

只是自己伸手出去的时候，能摘到的心仪的芳草并不多。

原因在于我们伸手时，没有考虑范围。

如果将范围选定在上涨途中的股票，然后再精挑细选，成功的概率一定会大很多。

表 1　股票的两种价格趋势

趋势类型	股票价格	交易量	原因
上涨趋势	持续多周上涨	同步上涨	多头意犹未尽，愿意以更高价买入
下跌趋势	持续多周下跌	未见减少	空头惊魂未定，愿意不断压价甩货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票上涨，是因为多头意犹未尽，愿意出更高的价钱买入，其后劲可以用交易量衡量。

不管怎样，价、量相互配合，才能形成趋势。

如果价格上涨，但是交易量跟不上，那说明多头里面有些人缩手缩脚，跟涨意愿不太强烈，这就会影响后续的上涨空间。

涨停

涨跌停板是中国 A 股及其他新兴市场的一种特殊安排。

不让一个股票短时间内涨跌幅过大，让投资者面对特别强势或者弱势的股票时，可以用冷水洗把脸，让狂热的情绪恢复常态。

强势股在启动的时候，一般都有明显的信号——涨停，甚至是一字涨停。

每日收盘后，投资者不妨将所有的涨停股都研究一遍。

有些强势股未必会收于涨停，如果涨幅超过 9% 以上的次数比较多且以最高价收盘，也可以当成“类涨停”。

与其在盘中追击涨停，还不如在涨停之后细细研究公司的基本面是否即将或者已经发生变化？有无值得关注的消息面？对于不少公司来说，封涨停之后，后续的中长期走势更值得关注。

如果只是追涨停博短线，赚取的利润是有限的，而且不适合没有时间盯盘的普通投资者。

而涨停之后，再心平气和地研究公司的基本面，往往能够找出中长线的牛股。

它们能不能持续上涨，关键在于公司的未来是否即将或已经发生重大变化，由此打开公司业绩增长的新空间。

如果投资者能够从公告中找到强有力的证据，而且确信相关的正面影响将是中长期的，不妨根据情况适当参与。

当然，这种股票越早动手，可能越好。

千万不要等到太阳已经挂到半空中了，才起床。

一、房地产行业案例

（一）房地产开发公司

在 2005 年 9 月 28 日，某上市公司被地产老板收购，后更名为“泛海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建设”，试图在地产领域做大做强。房地产股票在2006—2007年远远跑赢大市，泛海建设也顺势起飞。换言之，如果另外一个行业的老板收购它，未必有这么好的走势。

房地产公司泛海建设在2006年上涨了超过6倍。在2006年2月中旬至4月中旬出现三次涨停，涨停前后也出现多次三连涨，随后逐渐盘升。该股在上涨途中，也出现了多次涨停现象。

表2 泛海建设公告列表

时间和公告事项	概要
2005/9/28《收购报告书摘要》	收购前，收购人持有公司28.17%的股份。股权转让后，收购人将持有公司48.17%的股份，为上市公司的第一大股东
2005/12/13《改革变更公司名称及证券简称的公告》	—
2006/2/11《股权分置改革说明书（修订稿）》	公司非流通股股东向全体流通股股东每10股支付2.2股股份，作为非流通股获得流通权的对价
2006/4/12《关于股权收购的关联交易公告》	公司拟收购fhdf 65%的股权及投资其拥有的北京东风三个优越地块的土地开发（规划建筑面积为74.38万平方米）



图1 房地产公司泛海建设2006年的日线图（不复权）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自2006年到2014年，时间已经过了8年。房地产股票早已过了投资的黄金时期。

笔者在本书的其他地方，也会举若干房地产公司的案例。

谈论这么多房地产的案例，并不是建议投资者现在关注房地产类的股票，而是房地产行业在中国股市的历史里，占据着重要的位置，不能不提。

过去30年，没有哪个行业可以像房地产那样“养育”这么多超级富豪。

从2015年起，未来30年的超级富豪，房地产行业的占比将会越来越少。

这并不是笔者的真知灼见，只是拾人牙慧而已。实际上，放眼世界，在人均收入远高于我国的国家和地区，科技、金融富豪要远远多于房地产富豪。

也就是说，“下一个像10年前的房地产那样值得投资的行业”，可能是科技行业。

而上面的图形，房地产公司并没有申请“外观专利”，它们既可能出现在房地产公司上，也可能出现在其他行业上。

有两点值得我们思考：一是行业开始走牛时，涨停的次数比较多；二是即便房地产行业在十几年前这么值得投资，但是股价的走势也不是一帆风顺。

（二）房地产服务公司



图2 房地产服务公司SLH 2014年的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如上图所示，房地产服务公司 SLH 2014 年有较大的涨幅。在其中一段持续上涨的过程中，出现连续两次的涨停，投资者可以在第一次涨停后第二天开盘即挂单买入，或者在第二次涨停后再买入，由于它在上涨的途中盘整一段时间，所以投资者完全有足够的时间将 SLH 的基本面及消息面了解得清清楚楚再买入。

表 3　房地产服务公司 SLH 2014 年公告列表

时间和公告事项	概要
2014/3/25《2014 年度非公开发行 A 股股票预案》	非公开募集资金 4 亿元，用于基于大数据的 O2M 平台建设
2014/7/5《关于筹划非公开发行事项的停牌进展公告》	申请自 2014 年 7 月 4 日起停牌
2014/7/11《2014 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》	拟向搜房控股旗下公司等发行股票募集 11.4 亿元，用于基于大数据的 O2M 平台建设与补充流动资金
2014/12/4《关于与北京搜房网络技术有限公司签署〈××××股权投资与合作协议〉的补充公告》	公司与搜房网将在广告服务、电商服务、代理策划、经纪业务、金融服务等方面探索深度合作



图 3　SLH 的月线图

注：不管大盘怎样雨打风吹，SLH 大多数时间都顽强地站在首日开盘价之上。2014 年 3 月 SLH 推出非公开发行方案后，只是稍微冲高，就掉头向下，直到三个月后才企稳回升。短期看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是“胳膊拧不过大腿”（如果将大盘比喻成大腿的话）。中期而言，只要非公开发行能够有效提升公司的长期竞争力，股价跌下去之后，还会涨回来，而且会涨得更凶。

房地产服务行业之所以在楼市由“黄金时代”转向“白银时代”甚至是“青铜时代”时，还能走牛，关键在于热门的“互联网+”。

一个庞大的传统产业注入了互联网的因素之后，未来会变成什么样子？谁都不知道。

但是投资者已经给予了很高的期望。

二、参股券商案例

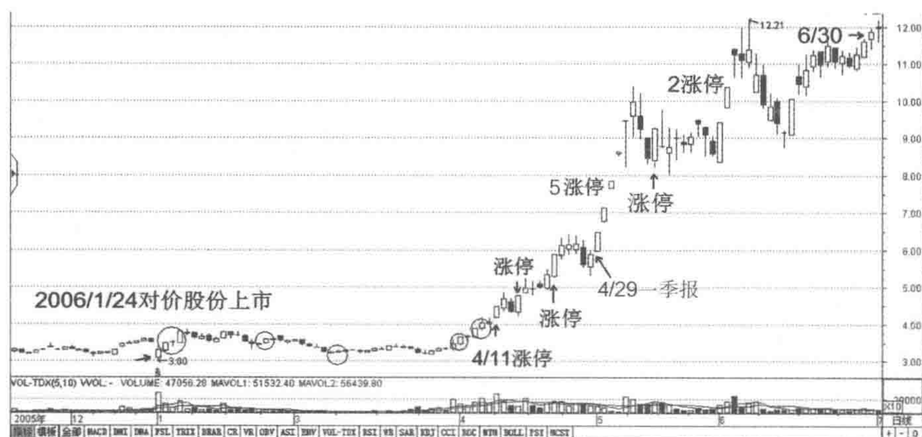


图4　参股券商概念股辽宁成大2006年的日线图（不复权）

在《股权分置改革方案实施公告》披露后，2006年1月24日，辽宁成大股票复牌，随后出现五次三连涨。在第四次三连涨之后，就可以开始适当买入。第五个三连涨之后，出现涨停，基本可以确定上涨趋势，此时可以加仓。

后面就是暴涨的节奏了。

值得注意的是，在辽宁成大《2006年第一季度报告》披露之前，股价已经上涨了不少。但是2006年4月29日《2006年第一季度报告》披露后首个交易日，就封涨停。接着又出现四个涨停。

辽宁成大的净利润大部分来自投资广发证券的收益，市场极度追捧这个参股券商的公司，表明牛市可能已经来临。

该股2006年累计涨幅约为467%。在2006年，辽宁成大因为股票交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易异常波动，发布了两次公告。

2007 年，辽宁成大又发布了五次《股票交易异常波动公告》，参股券商公司频频发布这些公告，是典型大牛市的特征。

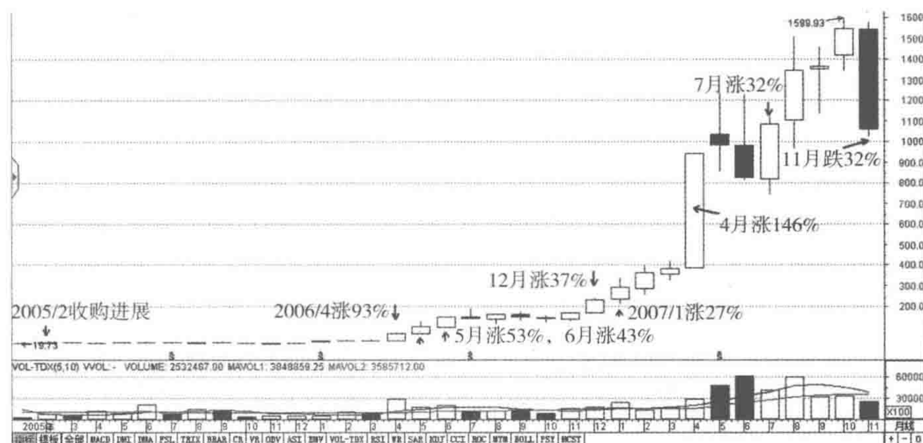


图 5 辽宁成大的月线图（后复权）

注：1996 年 8 月上市，4 年后的 2000 年 12 月达到阶段高点，然后逐级下来，直到 2006 年 4 月才回到前期高点。从上市到股价火山爆发，等了差不多 10 年。

三、医药行业案例



图 6 医药公司 GJYY 的日线图

注：当 2006 年全年业绩同比预增 50% ~150% 的公告披露后，股价却一路下跌，直到一个多月后的 2007 年年初才收复失地。2007 年 1 月开始至 3 月中，GJYY 共出现六次三连涨，并在 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中旬出现首次涨停。涨停后，就是分批买入的机会。在2007年4月12日发布《2007年第一季度业绩预增公告》后，投资者就可以加仓买入，因为GJYY公司当时的产品售价上涨、销量上升。

医药公司GJYY 2007年全年涨幅约为850%，高居2007年年度涨幅榜的第九位，也是当年唯一一个不是依靠重大资产重组而登上“TOP 10”的公司。

自2007年年初开始，该公司股价就碎步上扬，经常出现三连涨的情形。3月中旬，第一次出现涨停（涨9.94%），随后开始加速上行，并且伴随多次涨停。

到2007年年末，虽然其股价已从高位大幅回落，但全年涨幅依然超过8倍。

该股之所以在2007年光芒四射，一个重要原因是该公司主营产品大幅涨价。

好花不常开，2008年该公司主营产品销售均价大幅度下降，业绩随之大幅下滑，股价也一落千丈。

实质上，2007年该公司主营产品刚好遇到了行业顶峰，牛股就这样诞生了。

2007年4月13日当周，公司披露了第一季度预增50%～100%，随后股价开始暴涨；2007年6月份遇到负面消息——上了央视新闻，被政府勒令整改，股价稍微调整一阵；7月份又有负面消息——第二大股东减持约2%，但是股价没受到影响，反而继续高歌猛进；直到进入9月份，第一大股东减持了约1.4%，股价承压。大股东在高位减持，一般对股价有“震慑”的作用。2007年9月第一大股东减持股票后，股价也从高位回落：9月跌3.08%，10月跌31.73%！

“成也萧何，败也萧何”，GJYY称雄2007年牛市，靠的就是产品价涨，而导致股价走下坡路的，还是产品的售价。随着国内外其他核黄素生产商供货增加，公司核黄素产品售价已开始自高位回落，股价也随之失守。

这是所有因为产品涨价而走牛的股票面临的同样问题，只要产品价格上涨的势头逆转，股价必然逆转，不管你当期的业绩有多靓丽。

从2006年12月开始到2007年8月止，GJYY连续9个月上涨，涨幅比较大的几个月是：2007年3月（47.63%），4月（96.28%），6月（64.92%），8月（54.66%）。

笔者为什么要强调月度涨幅呢？因为有些普通投资者比较心急，总是希望买了股票之后立即赚大钱。实际上，即使在大牛市里，也未必那么如意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如投资者在2007年4月份看到GJYY涨幅较大，心痒痒地在五月初就买进，但是经过了20多个交易日，涨幅却很小，而其他股票却大涨。在这时，他可能就会沉不住气，要出局去追逐更加生猛的股票了。

实际上，他才等了一个月而已。随后的几个月里，依然有巨额的涨幅。

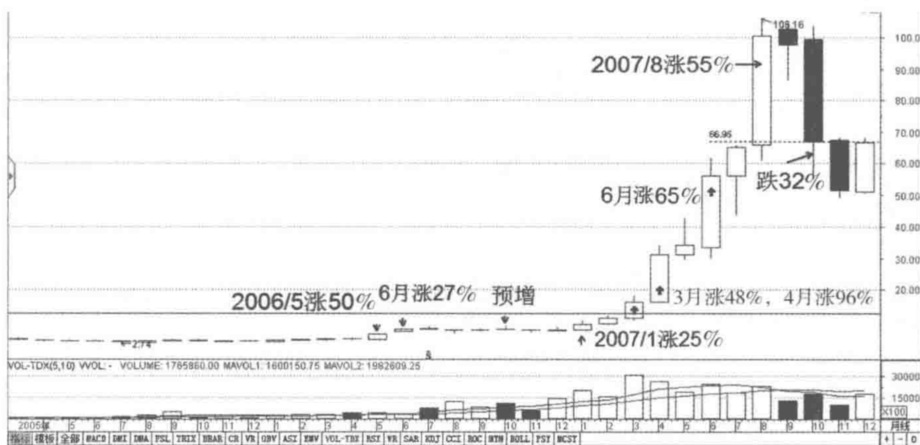


图7　医药公司GJYY的月线图

注：该公司1999年11月上市，到2007年3月，突破上市首日开盘价。随后第二个月（即2007年4月）大涨96%。

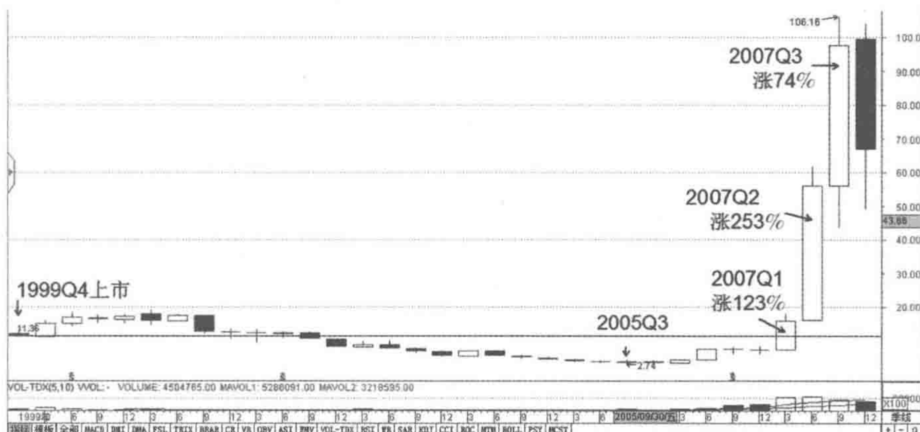


图8　医药公司GJYY的季线图

注：2007年连续三个季度上涨。从1999年第四季度上市，到2007年第一季度股价开始腾飞，GJYY等了7年多。牛股都是跌出来的，这再一次得到验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、科技行业案例

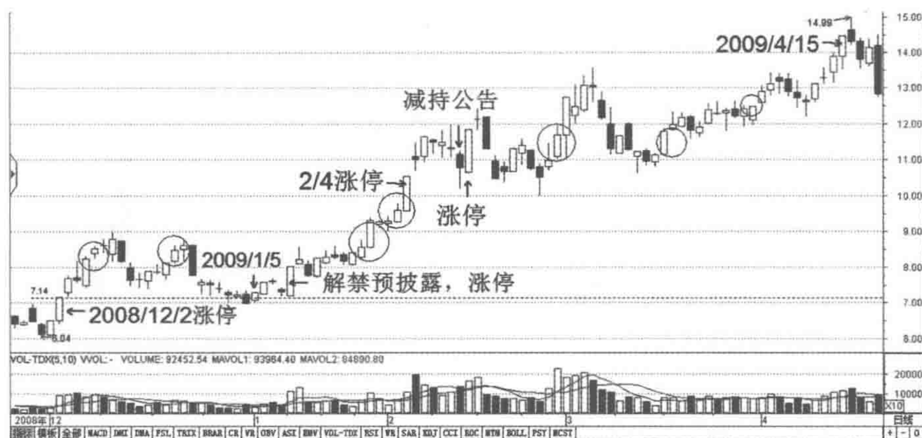


图 9 触摸屏公司莱宝高科的日线图（不复权）

原始股东解禁，是散户担心的事情，因为它们可能要抛售股票走人。

但是，这往往是股价开始走牛的“催化剂”。

让我们看看莱宝高科的例子。该公司在 2009 年 1 月 9 日按照规定提前三个交易日披露股份解禁的公告时，股价却涨停！股价随后又有一波上涨。

原始股东果然迫不及待地“逢高”减持，上市公司又按照规定披露了股东减持公告，第二天，股价又涨停。

随后上上下下反反复复，这是原始股东抛售股票的迹象。

即便如此，那又怎样呢？你要走人，没人拦你，也拦不了你。

机构投资者反而积极买入。

后果是怎样的？原始股东减持得七七八八后，股价涨上十八层楼。

回放当时的交易情况，我们就会发现：经历了 2008 年的暴跌后，在 2009 年第一季度莱宝高科的股价单价只有七八块钱，总市值不到 30 亿元，在低位减持，股价反而会上涨。

机构投资者当时看好莱宝高科的一个重要原因，是它其中一个主要募投项目在 2008 年年底已经基本完成，而另外一个重头项目“电阻式触摸屏项目”也在有序进行，预计 2009 年年底可以完成。

而美国苹果公司的触摸屏 iPhone 手机正风靡全球（当时尚未登陆中国大陆）。莱宝高科公司当时是最早介入触摸屏领域的上市公司，市场期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望很高。

表 4 莱宝高科公告事项

时间和公告事项	概要
2009/1/9《首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告》	本次解禁数量 5 267.984 0 万股，占公司股本总额的 15.97%
2009/2/12《股东所持股份减持公告》	股东 GGTT 及其一致行动人累计减持其公司股份 5.01%；减持后，仍合计持有公司总股本的 19.99%
2009/2/26《2008 年度业绩快报》	2008 年净利润 21 274.3 万元，同比减少 7.17%
2009/3/28《2008 年年度报告》	2008 年净利润同比减少 7.17%。中小尺寸 TFT－LCD 用彩色滤光片项目完成 98.90%；电阻式触摸屏项目完成投资 15.95%
2009/8/22《2009 年半年度报告》	净利润同比减少 23.88%；电阻式触摸屏项目投资进度 75.33%
2010/3/27《2009 年年度报告》	净利润同比减少 16.96%。触摸屏生产线设备全部到厂，主要设备于报告期末安装调试完毕，2010 年 1 月投产运行

三连涨

传统的技术分析方法，讲究各种形态。这些形态“横看成岭侧成峰”，不同的人会有不同的看法，分歧较大，而且难以筛选。

主力在买入的过程中，不管其如何掩饰，都会留下蛛丝马迹，连续上涨就是主力买入的表象。个股出现连续上涨，就会引起其他资金的关注，但由于资金之间无法相互看到底牌，所以只能跟随买入，导致个股再涨，于是出现“三连涨”。短期涨幅稍大，资金又会适当收手，以免暴露更多行踪。

一、三连涨是强势信号

牛脚是矫健有力的，它走过的路都有明显的特征，比如连续几天朝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同一方向运动。

其中一种常见的形态是连续三天上涨。我们可以称之为“三连涨”。如下图圆圈中三根K线所示。请留意，第三根涨线为高开低走，但依然收涨。

“三连阳”主要是指K线收阳，只要K线低开高走，就会收阳，收阳并不等于强势，因为它实质上是下跌的。如图方框内三根K线，其中第一根虽然收阳，但实质下跌了3.97%，我们可以认为其仍处于弱势。



图10 三连涨与三连阳的区别

个股在一两个或者三四个月内多次出现三连涨（间隔有小幅下跌），而且底部在逐渐抬高，这表明股票有继续上涨的动力，这是强势的标志，可以继续进行跟踪分析。

相反，个股在一个月或者两个月内多次出现连续三天的下跌，就是“三连跌”，而且顶部在逐渐降低，表明相关股票可能处于弱势下降的趋势，要注意回避或者立即重新追踪其基本面，看看有无异常情况。

当然，主力也可以根据上面的案例，在短期内做出K线图来误导投资者。

但是，结合基本面和消息面进行分析后，那些似是而非的“强势股”就会被我们揪出来。

二、怎么找出三连涨

在行情软件里“选股系统/条件选股/连涨数天”，“连涨【】天”中填入“3”，点击“加入条件”，选股周期选“日线”，选股范围选“深沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股”，勾选“精确复权”，然后执行选股即可。

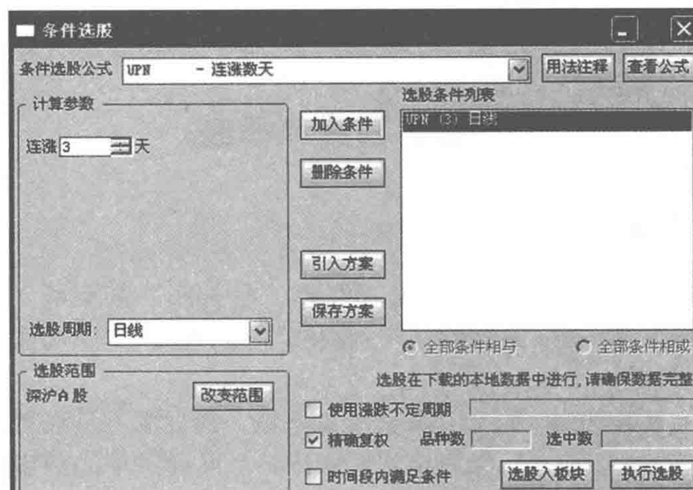


图 11 选出三连涨的方法

在第一个三连涨出现的时候，并不能确定后续能否继续上涨。

我们可以先对相关公司做一个基本面的分析，然后等待下一个三连涨的出现。

一般来讲，在一个月内出现三连涨的次数越多，比如两个或者三个以上，后续上涨的机会就越大。

在牛市的时候，符合连涨三天的股票，每天都有很多。我们筛选出来后，可以根据总市值、市盈率、涨幅榜、跌幅榜等再进一步筛选。

如果您不嫌麻烦，想早点知道个股的趋势，也可以通过“二连涨”来寻找更多的标的。

涨停和三连涨要同时出现吗

碎步三连涨与涨停同时出现在一个股票身上，从短期来看，是明显的强势特征。

在实际中，有些股票可能在初期出现涨停，但可能只是伴随着两连涨，上升到一定幅度后，才出现三连涨。

也有些股票在启动之处，多次出现三连涨，但是涨停在最后冲刺阶段才出现，或者自始至终没有出现涨停（但至少会出现 9% 以上的强势日线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从实际操作的角度考虑，三连涨和涨停现象并存是最好的。

当然，就算它们各自行动，也不会影响我们的判断，因为我们还有另外的保险：周线和月线。

周线、月线和季线

一、周线

普通投资者过分关注日 K 线，他们对“七连阳”甚至是“二十一连阳”的股票很感兴趣，却忽略了“两周涨”“三周涨”“四周涨”等缓慢上涨的股票。

历史上日 K 线出现二十连阳以上的股票，最后都不是涨得最高的股票，因为它们太明显了，大资金不愿意跟风。而通过周线稳步进攻的股票，步履更加稳健，成功率更高。

此外，通过周线筛选，可以将那些很少出现涨停（或者三连涨）的牛股也牢牢逮住。

（一）周线和日线同向运动

周线和日线同时向上，是对上涨趋势的确认。

（二）周线涨，日线跌

投资者通过日线挑选出上涨途中的个股时，会发现有时候个股的日 K 线和周 K 线并不是朝同一方向运动。

比如日 K 线出现那么一两根向下，但连续两根以上的周线依然向上；或者日 K 线出现一两根向上，但周线向下。

单纯从技术面来看，周线经历的时间较日线长，它是更多的投资者在更长时间内持续博弈后产生的结果，所以大家对周线的认同度会更高。

所以，有些人在周线向上的股票出现日线调整时，当作是逢低买入的机会。当然，这种方法更加适合消费类成长股。

（三）周线跌，日线涨

而周线向下、日线上涨一两天的股票，需要继续观察，直到周线出现上涨的情形，再根据情况研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、月线

有些普通投资者不屑于看月线，主要是嫌其形成的时间过长，容易错失战机。

的确如此，强势的牛股在发威的时候，往往一柱擎天，通过月线去找到它们时，太阳已经落山了。

但是，牛股也有很多种类，有些就是慢性子，慢悠悠地享受田园风光。我们可以通过两月、三月线（或者更长周期）找到那些持续上涨的股票，如果它们的涨幅还不大，里面可能就有牛股的影子。

（一）一根月线涨幅超过25%，股价明显突围

一根月线要经过大约21个交易日左右才能形成。

一般来讲，一根月线的涨幅超过25%，应当引起我们足够的重视。

我们要仔细研究公司的相关公告，看看公司的基本面是否发生了重要的变化。

如果是，就不妨积极继续跟踪。

具体案例请看本书相关月线图，这里不再详述。

（二）连续两根月线上涨，累计涨幅超过25%

两根月线要经历40多个交易日才能形成。40多个交易日，涨幅才达到或超过25%，并不算强势。

您可以当作是有人在收集筹码——而实际上是不是，要事后才知道。

不管怎样，这种情况也值得我们关注。我们需要结合公告分析来确定是否需要采取进一步行动。

（三）连续三根月线上涨，累计幅度不大

三根月线要经过60多个交易日才能形成。

连续三个月碎步上涨，可能是有人收集筹码，也可能是弱势股补涨。

后续能否大涨，关键还是要看公司的基本面。

三、季线

季线是重要的辅助手段，主要是筛选长牛的股票。

季度涨幅超过25%的，应当引起我们的重视。

个别优质大盘股，季度涨幅达到20%，就要列入考察名单了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从历史经验来看，牛股的季线，一般都有三连涨以上，多的甚至达到九连涨。

上面的周线、月线和季线的指标，是科学的手段，便于我们通过电脑来筛选股票。

实际上，市场的运行是千变万化的。在上涨的途中，周线、月线和季线可能会出现收阴的情况，在这个时候，就要判断是暂时歇脚，还是就此打住。这就是艺术的手法。

科学与艺术结合得好了，才能成功。

三重筛选，牛股无处藏身

本书前面两章介绍的补涨法和续涨法，都是在一个热点出现之后，再进去里面淘金或者捡漏。

实际上，在新热点形成的过程中，我们可以借助本章的“三重筛选法”，再结合基本面分析，逮住新出现的热点。

“三重筛选法”，是通过日线（主要是“涨停+三连涨”）、周线（一周以上上涨）、月线（一月以上上涨）来捕捉牛股的。

季线是辅助手段，主要用来对“三重筛选”的确认。

就算有些股票是以一涨一跌（一阳一阴）的节奏在往上走，难以通过软件以日K线的形式筛选出来，但是它们如果形成上涨趋势，必然反映在周线或者月线里。

当然，K线永远都只是辅助，关键还是要看行业和公司的基本面。

表5 三重筛选

K线	日线法	周线法	月线法
日线	涨停一次以上，三连涨两次以上（两者必居其一，最好兼具）	形态不限，底部在抬高	形态不限，底部在抬高
周线	本周上涨	周线两连涨以上	形态不限，底部在抬高
月线	本月上涨	本月上涨	月线两连涨以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例】装饰行业

表 6 装饰企业 JTL 公告事项

时间和公告事项	概要
2009/8/25《关于荣获 2008 年度中国建筑装饰行业百强第一的公告》	公司蝉联百强企业第一名，实现了百强第一“七连冠”
2009/10/13《关于 2009 年 1—9 月业绩预告的修正公告》	报告期净利润同比增长 30% ~35%（原先预计 0 ~30%）。原因：2009 年第三季度公司业务开展顺利，毛利率有所上升
2009/10/20《2009 年第三季度报告》	净利润同比增长 32.97%；其中 7—9 月同比增长 47.83%。预计 2009 年净利润比 2008 年度增长 30% ~40%
2010/1/21《2009 年度业绩快报》	净利润同比增长 45.19%，高于原先预期

2009 年 11 月中旬，装饰企业 JTL 出现一次涨停。

根据三重筛选法，凡是涨停的股票，都研究一下。

我们到巨潮资讯网查询 JTL 公司之前的公告，就会发现两个值得注意的公告。

一个是 2009 年 8 月下旬披露的《关于荣获 2008 年度中国建筑装饰行业百强第一的公告》，股价没什么反应。

另一个是在 2009 年 10 月中旬披露的《关于 2009 年 1—9 月业绩预告的修正公告》。

对于业绩修正公告，尤其是向上修正的，投资者都应该高度关注。

该公司原先预计“2009 年 1—9 月归属母公司所有者的净利润比上年同期同比增长 0 ~30%”，现在修正为“2009 年 1—9 月归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长 30% ~35%”，原因是：2009 年第三季度，公司业务开展顺利，毛利率较去年同期有所上升。

这说明公司的经营状况在改善。市场一般会给予正面的评价。业绩修正公告后第一个交易日，JTL 公司的股价高开高走，收涨 5.48%。

这种改善能否持续下去呢？这才是投资者关注的重点。

再看看 JTL 公司的 K 线图，在业绩修正公告披露之后，股票持续盘升，出现三连涨及涨停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12 JTL 公司的日线图

注：2009 年 8 月 25 日披露蝉联行业百强企业第一名公告，市场没啥反映，到了 8 月 31 日甚至跌停！之后股价就悄悄上涨。10 月 13 日，JTL 公司公布了前三季度业绩修正公告后，股价已经爬到一定高度。当 10 月 20 日三季报揭盅时，股价也只是上涨了 4.65% 而已——虽然报告显示 7—9 月 JTL 的净利增速在加快。有消息时没怎么涨，没消息的时候却大涨。到了 11 月 10 日，当大家都淡忘时，JTL 却涨停了。

从技术面分析，这个股票是向上的，后续能否持续？还要深入了解。

让我们翻看一下 JTL 公司在 2006 年 11 月初披露的《首次公开发行股票招股说明书》。在第五章“业务和技术（二）行业概要及竞争状况”中，该公司写道：

进入 21 世纪，我国建筑装饰行业以每年 15% 以上速度发展，年均行业产值约占当年 GDP 的 6% 以上。根据中国建筑装饰行业预测，“十一五”期间，建筑装饰行业市场总规模将达到 54 000 亿元左右，年均装饰产值 10 800 亿元，年均增长速度 22.7%……

“十一五”期间……以稳妥为原则，预测按 10% 左右的速度增长，到 2010 年，我国建筑装饰市场规模总产值预测将达到 17 769 亿元；其中公共建筑物装饰可达 7 441 亿元。

对于市场的判断，上市公司不会信口开河的，所有的数据都是有根据的。投资者可以根据数据的来源，进行研判。

站在 2009 年，装饰行业的前景依然非常靓丽，在这么大的一个行业里，必将会产生巨头企业，而当时居于领先地位的 JTL 公司应该更加受益。

所以，在 2009 年 11 月中旬出现第一个涨停之后，投资者就可以择机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入，出现第二个涨停之后，可以确认继续择机买入。



图 13 JTL 公司的周线图

注：在上涨的途中，没有出现过三连跌，二连跌都很少。二连涨、三连涨或者四连涨次数较多。

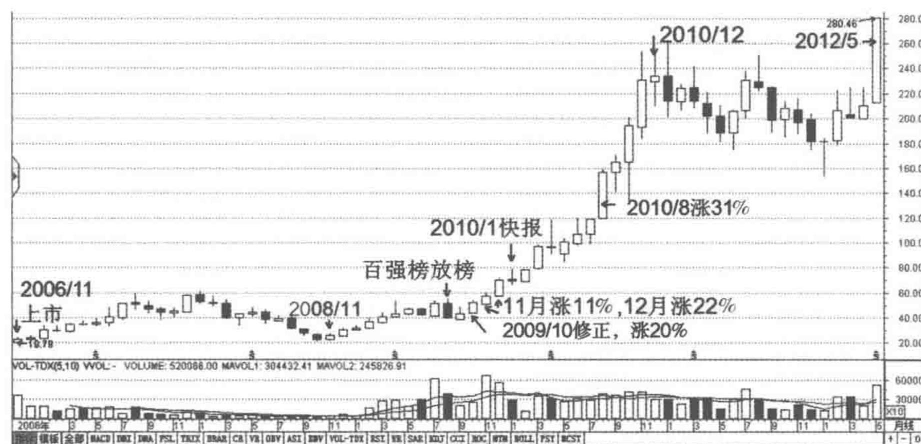


图 14 JTL 公司的月线图

注：此股属于连续两月涨幅超过 25% 的情形。在上涨的第一阶段，没有出现过二连跌，基本都是收涨。当股价达到一定高度之后，出现过一次三连跌，二连跌也出现过三次。但是，牛股的特点就是涨得急，跌得慢。

从日线上来看，JTL 公司上涨途中多次出现三连涨，更加强化了上涨的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，日线的上涨并不是一蹴而就的，它在中途也会出现调整。这是经常发生的事情，只是河流中的小漩涡，目的是将那些短线的投资者清洗出去。

从周线及月线上来看，JTL 公司也是步步上涨。

日线、周线、月线，三重筛选都指向同一方向，而且公司业绩良好，行业前景广阔，公司的总市值也不大（仅为 50 多亿元），不去买这样的公司的股票，买什么呢？

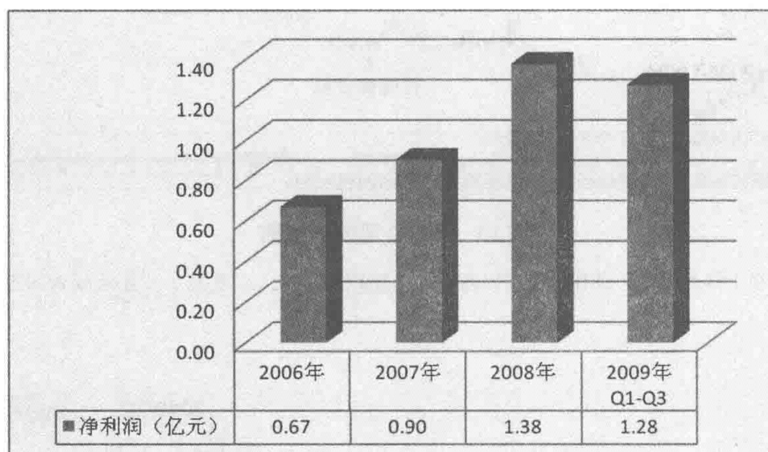


图 15 JTL 公司 2006—2009 年的业绩图

注：JTL 公司挂牌上市后，业绩年年大幅增长，第四年 1～3 季度的净利润已经超过大前年全年利润，这是业绩爆发的一个迹象，即前三季度甚至前两季度的净利润超过最近三年的年平均值。

JTL 公司业绩较为靓丽，且基数不高。后续增长空间依然较大。

机构投资者是怎么看待这个公司的呢？2009 年第二季度，十大流通股东中的基金公司所持股份为 24 406 598 股，占该公司流通股份的 39.45%，2008 年第四季度为 49.84%，2009 年第一季度为 44.40%，都是处在相对较高的位置。

2010 年，JTL 公司的股价涨幅高达 231%，为 2010 年度十大牛股之一。这里值得一提的是，虽然 2011—2013 年 JTL 公司的净利润增速依然较快，但是股价并没有同步增长，整体表现并不尽如人意。

市场又教会了普通投资者一个重要道理：上市公司的股价与净利润增速并不是同步的，有时候可能会受到其他因素的影响。所以，在上市公司利润基数较低、增速加快的时候应尽早介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16 JTL 公司的季线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　如何坐到牛股背上

牛股通常野性十足。很少牛股会温顺地走到您身边，屈下四足，让您稳稳坐上去。投资者必须等待时机，耐心做好准备，一旦出现合适机会，就应当挺身而出。

没有投资目标，您会找不着北

在股市里的人，大多数有这种倾向：希望自己买的股票尽快涨，而且涨幅越大越好。

假设有两只股票，它们在一年内的最高涨幅都是一倍左右，但两者的现状截然不同：股票 AABB 正在快速上涨，投资者察觉时已经上涨了30%以上；股票 CCDD 没怎么涨，甚至间有微跌的状况。

毫无疑问，多数普通投资者都会被 AABB 吸引过去，因为他们倾向于相信眼前发生的事情，而原先经过缜密分析的 CCDD 却让他们心生疑虑。

实际上，在同一时点买入，经过同样一年的时间，投资当时涨幅较小的 CCDD，最终的收益率可能会更高些（因为 AABB 已经走了一段路程），也更加安全。

历史经验一再告诉我们：一波牛市下来，涨幅最大的，未必是在开始阶段猛烈上涨的股票。

但是，普通投资者偏偏被眼前的状况所感染，他们每天已经本能地将主要精力放在涨幅榜上，对价格过分敏感，仿佛价格就是一切，看到股价高企，内心就油然产生追涨的冲动，之前的理性思考已被置之脑后。

正是这种情绪化的弱点，让投资者难以享受到与他们智商相匹配的收益——他们总是猜对了结果，却中途下车，换乘别的路线。结果揭晓时，已与他们无关。

对于没有时间整天盯盘的普通投资者而言，买入的理想时机是风起之前。在消息面平静的时候买入，比恍然大悟时买入要好得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这需要投资者形成一套适合自己的交易方法，就像为自己找到一双合脚的鞋一样。

什么时候进场，买什么股票，买多少，怎么买，预期收益率是多少，可承受损失率是多少，什么时候换股或离场，都要理出个计划，如同写作文先打好腹稿再动笔一般。

您不要嫌麻烦。

现在生活条件改善了，大家都不用砍柴了，但都明白“磨刀不误砍柴工”的道理。

确定预期收益目标，井井有条、心平气和地布局，才能有效克服盲目操作和跟风追涨带来的风险。

一、短期目标：预期收益率是可承受损失率的 2 倍以上

投资者的预期收益率要和可承受损失率匹配，以前者是后者的 2 倍以上为宜。

比如预期收益率为 30%，可承受的损失率控制在 15% 以内；预期收益率为 50%，可承受的最大损失不超过 20%；预期收益率为 100%，可承受的最大损失不超过 30%。

投资者对于预期收益率，在震荡市或牛市末期，一般会高估；在熊市和牛市初期，一般会低估。

从谨慎的角度考虑，投资者应适当收窄止损线的位置。

但是，A 股的波动性比较大，如果止损线设置得太窄，就容易触及，触线后不止损，就是违反了交易的纪律，那还不如不设止损线。

这就回到我们反复强调的：要等待好的交易机会。

尽量选择预期收益率超过 30% 的机会。①

如果没有这样的机会，投资者需要做的事情，就是继续等待——其实也不是真的没有机会，只是投资者没有发现而已。

投资者不宜做的事情，就是预期收益率只有 10%，但是可承受的损失率也达到 10%。投资风险和收益这么接近，这和赌博没有太大区别。

当然，那种投资风险大过收益的事情，理性投资者更应主动拒绝——有些投资者在牛市里赔钱，就是追高买了即将冷却的热门股。

① 在牛市时，30% 的预期收益率是很容易达到的，所以可以适当提高。从另外一个角度来看，如果一个股票已经上涨了很多，预期收益率可能连 30% 都达不到，那就千万不要再去凑热闹了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些鲁莽的投资者常常将风险置之脑后，不顾一切去追逐“明星股”，想通过这种方式捞快钱，这显然是白日做梦。心有梦想，是好的；但点亮梦想的，不是一个个白日梦，而是步步为营的扎实行动。

还有些投资者，除了赚钱外，更加想要超越别人，尤其是自己相熟的人，似乎只有超过别人，他们心里才会舒服。

如果他们真有这种能力，那自然是再好不过的。坦率地讲，就算没有，也没关系。

只要是被低估的好股票，涨上去是肯定的，不过有些股票年初或者年中就涨，有些年末才涨，只要涨幅差不多，时间差一年半载，真的有那么大的关系吗？

您又不是急着要拿成绩单去募集理财产品。

心急，反而吃不了热豆腐。本来可以赚的钱，却双手奉还给市场。

二、长期目标：努力同步大盘

对于A股的长期投资者而言，我们投资的基本目的是分享公司长线发展的成果，也就是在自身风险承受能力的前提下，获得合适的收益，首先是获得接近或者同步大盘的收益。

我们投资的沪深主板、中小板和创业板的股票，最好和所在市场指数的涨幅相当。

有人可能不满足于这个成绩。但实际上，长期算下来，这已经很了不起了。

如果能够同步大盘，长期收益率是相当惊人的。美国道琼斯工业指数从1929年崩盘后，从不到50点上涨到2015年的18 000多点。

实际上，美国多数基金经理是无法长期同步大盘的，因为要扣除基金公司的运营费用（包括基金公司职员的薪金、黄金地段的办公室租金、销售费用、交易费用等）。

但即便是在上面的基础上打个八九折，长期收益也足以让人笑得合不拢嘴。

三、其他目标：提高准确率

股票投资是一件高风险的事情，投资者想长期在股市生存，必须想方设法降低股票投资的风险。

开车最省油的方法，就是不开车；将风险降低的最简单方法，就是不参与有风险的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，这种因噎废食的方式，是会让我们回到原始社会的。除了拍戏和旅游之外，谁愿意过刀耕火种的生活呢？

所以，降低风险的合理办法是提高准确率。

有些投资者将交易本身当成一种乐趣，他们交易频繁，刚从一个股票里面出来，不管是赚钱还是亏钱，都想在当天买入另一只股票，生怕别的股票涨了上去，而自己没有头寸。

如果有一天是空仓，他们心里可能会有点慌张和空虚；没有股票，哪怕是 100 股在手，他们都会觉得不踏实。

如果投资者是短线交易者，这种瘾会不断销蚀他们的财富。

为了成功，我们需要减少操作，注意休养生息，没有八成以上的把握，绝对不出击。

我们毕竟是去打猎，而不是去“喂猎”。

什么是被低估的股票

一、被低估的两种情况

（一）价格低于价值，未来回归正常

这主要适用于那些知名的成熟企业，尤其是业绩还在稳健持续增长的企业。



图 1 地产公司 Z 的日线图

注：2014 年在股价接近每股净资产时，Z 推出股权激励计划，股价冲高后，回落到激励计划推出前的价格之下，这给投资者一个很好的买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

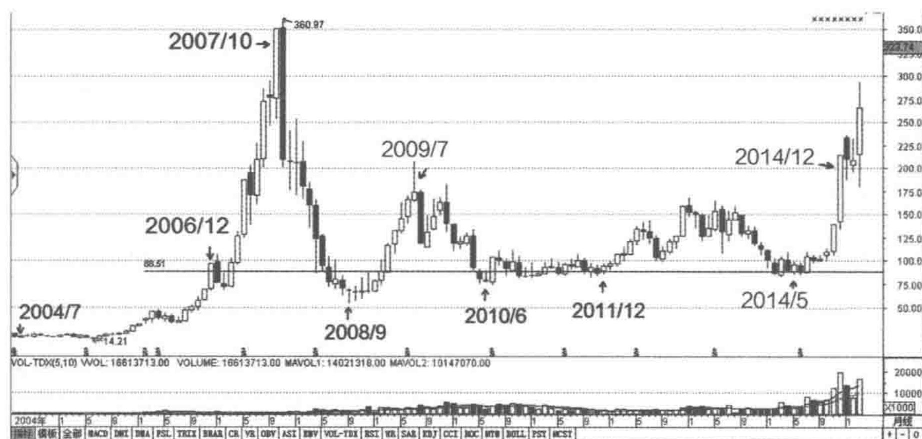


图 2 地产公司 Z 的月线图

注：2014 年 5 月激励计划推出时，股价处于 6 年来的较低位置。

这些知名企业由于受到大盘因素或者市场偏好的影响，暂时被冷落到一边，价格显著低于其应有的价值，也低于历史平均值。

等大盘企稳后，它们的价格就会回归正常。

对于专业投资者而言，他们在价格显著低于价值时买进，在价格与价值匹配时卖出。

实际上，Z 公司股价在经历一个月的调整之后，开始大幅反弹。

从上图，我们可以知道，一个行业度过了顶峰期后，投资者想从它们身上获得很高的投资收益，是很不容易的，花费的时间很长，但是涨幅又不算领先。

（二）价格并不便宜，但未来涨得更高

“便宜没好货，好货不便宜”，买房子是这样，买股票也是一样。

那些处于高速成长期的股票，价格通常并不便宜。

因为现在投资者发现美的能力都很强，大家都出得起价钱。

对于未来真的可以持续高速成长的企业，它们的股价即使短时间看起来有点高，但是未来的盈利兑现后，人们会对它们抱以更大的希望；更大的希望兑现之后，股价又再创新高……如此良性循环。

直到有一天，成长股跑得累了，干劲没那么足了，业绩低于预期了，即所谓“证伪”了，就可能被投资者无情抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等它们再次获得超预期的业绩之后，摔倒的股价又会爬起来，直到企业达到了业绩的天花板，即从帅小伙变成大叔，再变成大伯。

上面列举的第一种情形，是价值投资者的盈利模式；而第二种情形，是成长股投资者的盈利模式。

很多人将巴菲特先生看作价值投资者，这可能是广义的价值吧；实际上，巴菲特先生既是价值投资者，也是成长股投资者。

伟大的投资者，从来不会将自己局限在一种思维模式中。

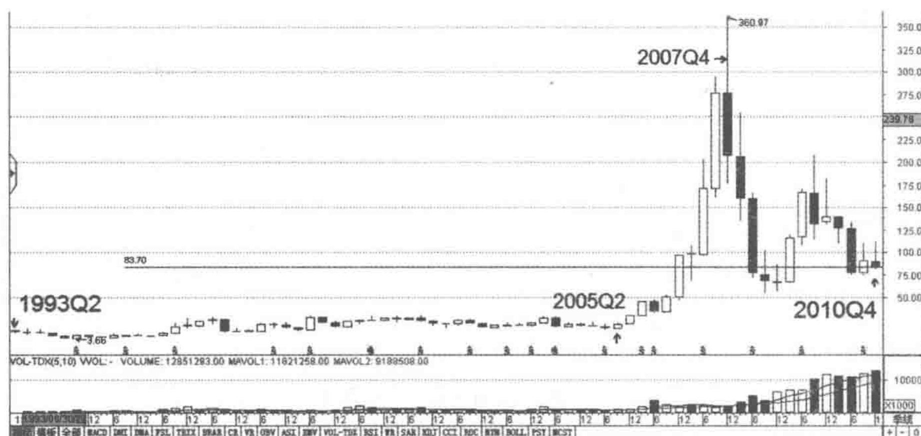


图 3 地产公司 Z 的季线图（1）

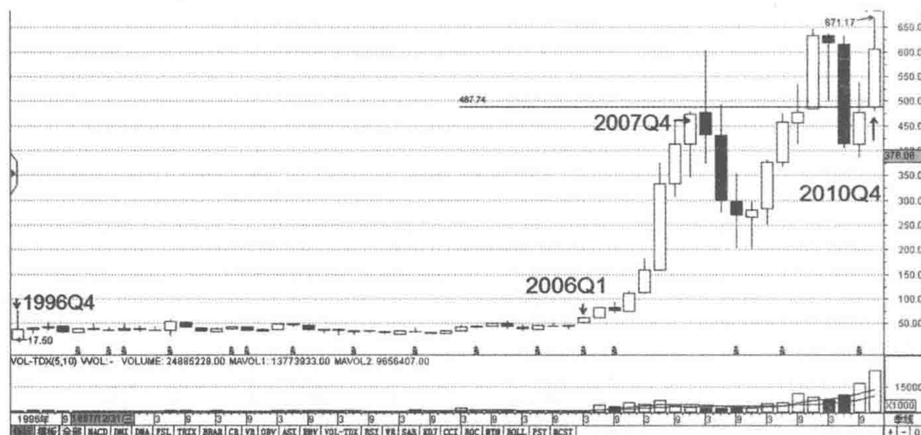


图 4 白电企业 G 的季线图（1）

假设您正站在 2010 年 12 月的时点上，看着上面两幅图，您认为哪个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票更“便宜”？

估计大多数普通投资者都会认为 Z 的股价更便宜，更值得购买。因为 Z 公司的股价不但远远低于 2007 年高峰时的股价，甚至连 2009 年最高点的一半都不到，实际上，它比 2008 年大熊市的底部附近的价格也高不了多少。

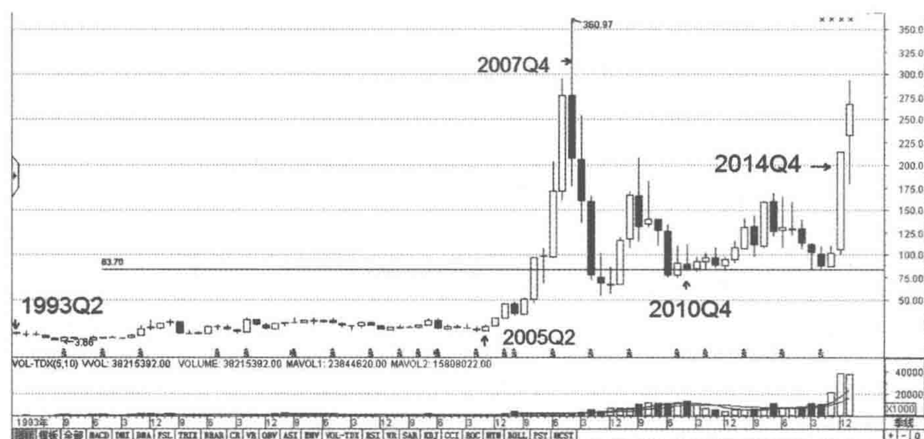


图 5　地产公司 Z 的季线图（2）

注：在 2010 年 10 月 8 日开盘时，该公司的总市值约为 294.5 亿元，在 2014 年 12 月 31 日收盘时，总市值为 679.79 亿元，总市值增长率为 131%。

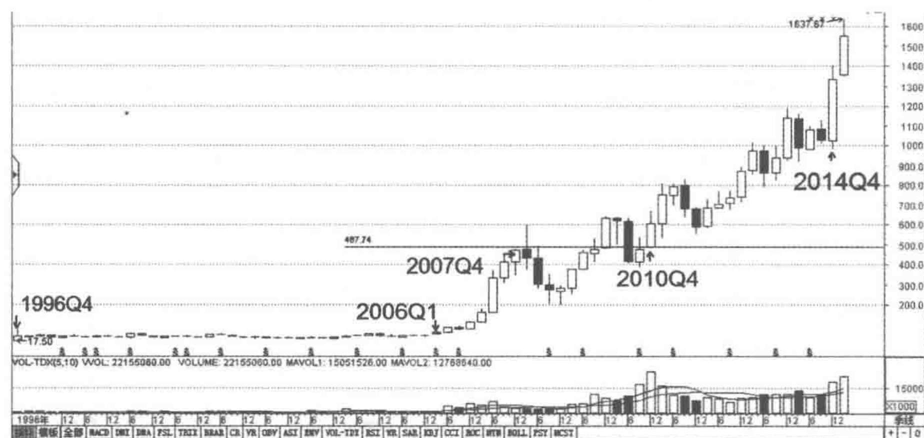


图 6　白电企业 G 的季线图（2）

注：在 2010 年 10 月 8 日开盘时，该公司的总市值约为 408.59 亿元，在 2014 年 12 月 31 日收盘时，总市值为 1 116.52 亿元，总市值增长率为 173%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，同样和地产行业有较大关系的白电企业 G，在 2010 年 7 月初时，股价远远超过 2008 年底部时的价格，甚至比较靠近 2007 年高峰时的价格。

普通投资者一般会认为，G 涨得“太高”了，必然要“深度回调”；而 Z 跌得“太深了”，必然要“大幅反弹”。

实际是怎样呢?

在白电企业 G 和地产公司 Z 这两个例子中，“未来”的起点是 2010 年，终点是 2014 年。2015 年之后的事情，不属于我们讨论的范畴。

实际上，在其他行业里，类似的例子也很多。

成长股只要能够兑现业绩预期，股价就会持续上涨。

周期性股票就没有这么好运。

二、贵贱由未来决定

看似便宜未到底，以为稍贵不到顶。

为什么我们会认为某些股票“便宜”呢?主要还是被自己的眼睛忽悠了。

K 线图映入眼帘，再传递到大脑里，大脑会将原有的压仓经验搬出来对照，认为 K 线已经从高点下跌 50% 以上，已经在谷底徘徊了一段时间，还能跌到哪里去呢?

大脑这种“不假思索”的直觉判断，对接的是过去发生的事情。

过去创下的辉煌，常常让人念念不忘。

人们容易看到过去高耸入云的轨迹，却往往忘记物换星移，过去的背景已经不复存在。

实际上，决定股价走向的是对该公司未来的预期。

闭上眼睛想一想，如果该公司的前景摆脱不了黯淡的束缚，则股价往下跌的可能性要大于往上弹的可能性，谷底下面可能有瀑布。

与之形成对比的是，有些股票在大盘调整时，调整幅度没那么大，总是比谷底高出那么一截，与已经沉沦在谷底的股票相比，调整似乎“意犹未尽”，让普通投资者在外面不敢进去，生怕一进去，调整就一触即发。

但是，就是这些股票，反而可能在大盘向好的时候，迅速反弹，再次靠近前期高点附近甚至再创新高。因为这些公司前途一片光明，聪明的投资者相信它们未来能够兑现预期。

估值，着眼点在未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）长期而言，股价将会向收益靠拢

由于股价夹杂着投资者的情绪，预测短期股价走势成了捉摸不定的事。但是，长期而言（比如三年以上），股价终会向每股收益走过的曲线靠拢。

曾经炙手可热的股票，在业绩预期落空之后，在地板上的收益曲线将会张开双臂拥抱从空中滑落的股价；而少人问津的股票，其业绩收益线超越预期，将会把股价从地板上拉起来。

投资者的眼睛是雪亮的，即使短期情绪受到氛围的影响，但是冷静之后总是归于常态。

所以，如果有些炙手可热的股票我们没有事前买入或者买入后很快就抛了，不要感到太失落。

我们依然可以从短期的冷门股中寻找到理想的投资标的。

只要它们未来业绩超越预期，来日就是热门股。

（二）其他市场的定价

有些上市公司，在中国 A 股是新面孔，我们不容易找到估值的参考案例。

但在国外的资本市场上，这样的公司数量较多，有些甚至已经存在了相当长的时间，我们就可以拿过来当镜子照一照。

三、蓝筹股在什么时候才是真便宜

有些投资者对那些戴上“蓝筹股”帽子的股票情有独钟。

“蓝筹”的说法来源于西方赌场。在赌场中，一共有蓝色、红色和白色三种筹码，其中蓝色筹码最值钱，红色次之，白色最低。

“蓝筹”被移花接木到股市后，成了行业龙头的代名词，它们股本较大，业绩较好，股息较高，成了“人见人爱，车见车载”的标的。

地球上首先使用“蓝筹股”（Blue Chip）的西方人，可能认为股市和赌场有些类似之处吧——从根本上来说，二者都是对概率的把握。

正如月有阴晴圆缺，蓝筹公司经营不善，也会走向穷途末路。到那时候，蓝筹也可能变成白筹。所以，蓝筹股并不等于高投资价值，它和特定的时点是紧密相连的。

下面的例子，主要发生在非牛市的环境中。万一遇上了，可以参考一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）蓝筹成长股从高点下跌 30% ~50%

便宜没好货，好货不便宜。

股市里最忌的就是捡那些表面看上去是便宜的东西。

事实上，优秀企业的股票一般是不便宜的，多数情况下只能说是合理的。

巴菲特在投资的初期，受到他的老师格雷厄姆的影响，喜欢捡便宜货。

但是当他认识了一个比他大六岁、叫作芒格（Charles Thomas Munge）的人后，就慢慢改变了投资习惯，他选择用合适的价钱购买质地好的股票。

正是和芒格组成黄金搭档，今天巴菲特才有无人能及的伟大成就。

如果天公爱作美，让您用更加好的价钱买入好公司，那是再好不过的了。

有些好企业因为短暂的经营危机和大盘影响而出现 30% ~50% 的下跌（超过 50% 的下跌可能过了头，要研究是否公司出现了其他重要的实质性变化），在股价企稳后，或许是个捡便宜货的好时机。

有投资专家给蓝筹股总结了一个“弹性定律”，大意是：如果某只蓝筹股因出现经营危机导致股价暴跌，将来一定会在某个时候恢复原价。

类似的观点巴菲特的老师费雪前辈已经论述过，后来被中国的投资专家所运用。

可以证明这个“定律”的例子确实不少，比如 2008 年牛奶行业受到三聚氰胺的影响，行业龙头伊利股份的股价也出现暴跌，危机过后，伊利股份不但收复失地，而且持续创下新高。

但股市是个经常发生意外的地方，定律也有失灵的时候。

远洋运输行业的一些大蓝筹，曾经在 2007 年时给了人们莫大的希望。

可是经历 2008 年金融风暴后，业绩始终未能恢复当年勇，股价也在 2009 年短暂反弹后就“跌跌不休”。

所以，如果再将“蓝筹股弹性定律”适用范围缩小一点，比如蓝筹中的成长股，可能会更好。

如果将这些蓝筹成长股的范围圈定在消费领域（如医药、食品饮料、日用化工等），蓝筹弹性定律的有效性就会更强。

中外股票市场都有这样的例子：一个真正优秀的企业，只要其是成长股，只要业绩未被透支，在市场转好之后，总能顽强地攀到前期的高点，甚至再创新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7 BYD 公司的月线图

注：从前期高点 35.55 元/股下跌至 13.51 元/股，跌幅高达 62%；股价触底回升后，从 13.51 元/股上涨至 2014 年 2 月的 59.29 元/股，涨幅超过 330%。



图 8 国产汽车龙头 CCQC 的月线图

注：CCQC 比 BYD 公司晚 3 个月上市，但股价走势更好。从首发当月算起至 2012 年 9 月，CCQC 涨幅明显跑赢 BYD，更加验证了 BYD 在当时被市场严重低估（当然，这也和业绩有关）。

（二）跌破定增价 40% 以上

上市公司在发展的过程中，如果有好的新项目，而自身的资金又不够的话，就可能会在市场再融资。

公开发行股票，容易给市场造成压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在的上市公司都学乖了，一般采取非公开发行的方式，定向面向一些资金实力雄厚的机构和个人大户增发股票。

这样，上市公司可以募集到发展需要的资金，机构投资者也可以用它们认为合理的价格购买到数量较多的股票。

在中国A股早期发展阶段，有先见之明的投资者，就通过参与上市公司的定向增发赚了不少钱，比如大名鼎鼎的“定增大王”刘益谦。当然，他更早的赚钱方式是廉价收购那些尚未流通的国有股和法人股。

在牛市阶段，定增方案推出之后，公司的股价一般会上涨；在熊市阶段，则相反。

但关键还是看募集资金的投向。不管是补充流动资金（可能为日后收购埋下伏笔）还是投向具体的项目，关键是能够符合市场的预期。

2011—2012年，参与定向增发的投资者，赚钱并不容易。

一个上市公司非公开发行股票后，价格比定向增发价低40%甚至更多的情况并不少见。

这主要受到大盘下跌的影响。

但是，只要公司的质地是好的，并且公司的中长期发展前景是正面的，在股价企稳之后，就可以择机买入，然后“坐以待币”。

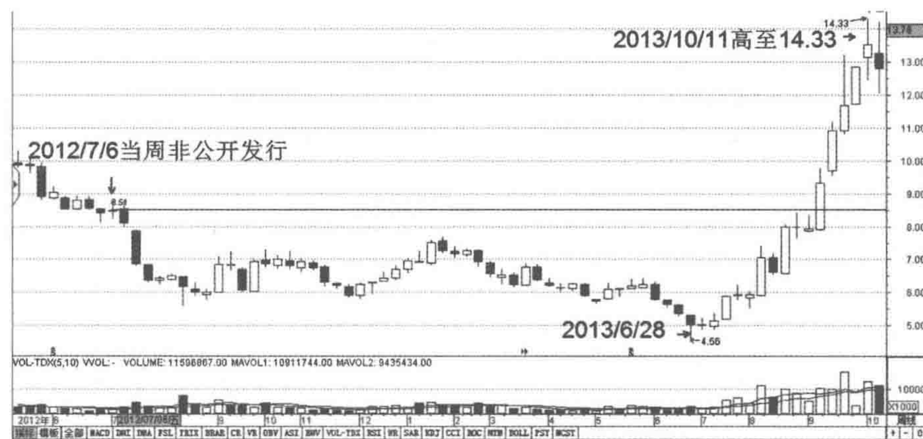


图9 某连锁公司SN的周线图

注：SN于2012年非公开发行股份，价格约12元/股，股份于2012年7月初上市。经历近一年下跌，跌幅超过60%，随后，在相关利好的带动下，SN强势反弹，股价短期上涨超过2倍，将增发价甩在了后面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）破净

破净，就是股价跌破每股净资产的意思，在新兴市场的牛市里是比较难遇到的，但是在成熟市场就屡见不鲜。

破净有什么特殊呢？

让我们回到 1994 年，有关部门曾出台过一个规定：股票发行溢价倍率（股票发行价格/股票面值）应不低于折股倍数（发行前国有净资产/国有股股本）。

简单来讲，就是：国有企业 IPO，发行价不能低于每股净资产。

如果一个国有控股的蓝筹股出现破净，就可能被有些市场人士当作是低估。

以单一指标判断一个股票是不是低估，可能并不是很妥当。

钢铁、煤炭、高速公路和银行等行业出现破净现象，这并不少见，尤其在熊市和震荡市中，它们的股价常常被市场欺负。

除了银行业之外，一个行业出现整体的破净现象，可能是被短暂低估，更可能是行业已经进入夕阳行列了。

夕阳行业在启动的时候短线持有，是可以的；长线持有，实在找不到很好的理由，因为它们的前途就摆在那里，就算闭上眼睛也能猜到终点站。

（四）跌得越多，涨得越高？没关系

“横盘有多长，涨跌就有多大”，这是一些技术专家提炼出来的顺口溜。

这句话以前可能还有些灵验，但是现在已经不太好用了。

股市不是搞平衡的地方。

不可否认，持续景气的行业里的好公司，跌得越多，当它们的盈利逐渐恢复并创下新纪录时，股价也会同样收复失地，并且再创新高。

但是，那些产能严重过剩并且逐渐被人抛弃的产业，基本就是咸鱼了。不管您用什么刺激它，它都难以翻身。

当然，这些股票还是有表现的机会，不过每次出来表演，都是匆匆而来，匆匆而去。

所以，涨得高不高，关键看未来。

理性的投资者不会因为那些股票跌得惨了，就大发慈悲，长时间拿很多钱去拉它们上来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进一步讲，一个股票跌得多了，不等于不会再跌了。

只要其前途越来越黯淡，直至指向退市甚至破产的边缘，那么就算它只有九毛九，还会跌下去，甚至会跌到九分九。

市场偏好和独立思考的结合点

通过日线、周线、月线甚至季线来研判股票走势的方法，可以算作是趋势投资，实质上就是见风使舵。

经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）在经济学上取得了巨大的成就，他所创立的宏观经济学与弗洛伊德的精神分析法、爱因斯坦的相对论被统称为20世纪地球人的“三大知识革命”。

除了投资原始股外，很多经济学家在股市投资领域的业绩并不出众。这背后的原因，我还没搞清楚。凯恩斯先生是个特例，他股市投资也成绩斐然。

他的心得就是“选美理论”。在有众多美女参加的选美比赛中，如果猜中了谁能够得冠军，您就可以得到大奖。您应该怎么猜？凯恩斯先生告诉您，别选您认为最漂亮的美女，而应该选大家都会选的那个美女——虽然她未必是最漂亮的，但是符合大众的审美标准。

买股票也一样，不要买自己认为能够赚钱的股票，而是要买大家普遍认为能够赚钱的股票。

大家都看好的股票，从K线趋势上来看，就是持续上涨的股票。

凯恩斯前辈的选美理论，实质上就是“见风使舵”——说句公道话，“见风使舵”是符合自然规律的，人的力量再大，要想驱动帆船，还是要乖乖顺应风向的。

大部分伟大的投资者，都告诫后人要注意独立思考，因为一味跟着价格的屁股走，个体就会将判断权交给群体并被群体所同化，但个体的反应速度又滞后于群体，于是，个体往往成了“大闸蟹”。

实际上，大众的偏好和个人的独立思考，并不是两条平行线，它们存在交叉的可能。

闭着眼睛买，投资还是抓阄

等待好的交易机会，是在股市长期生存和盈利的法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、永远都不应该“闭着眼睛买”

在牛市里，有些人会说“闭着眼睛买”，因为可能大多数股票都“鸡犬升天”。

在熊市底部，也会有人说“闭着眼睛买”，因为满街都是便宜货，已经“跌无可跌”。

这些说法看似不错，但是很少有人通过这种方法长期获得良好的收益。

“闭着眼睛买”，忽视了精选个股的重要性，而精选个股才是长期制胜的法宝。

在股市这个大舞台上，具有特殊情况的公司（比如特别优秀，股价被严重低估），它们在较长的时间内给投资者的回报会更高。

我们不但不能闭上眼睛，还要拿着放大镜甚至显微镜去考察它们，将相关的行业和上市公司尽量研究得深一些，然后再精选其中有潜力和能力长跑的公司，这样才能获得较好的收益。

不要买那些带上“ST”帽子的股票，除非上市公司已经披露了消息，表明其确定可以摘掉那顶不太光荣的帽子。

一个公司到了退市的边缘，千万别再去碰它。不管它看上去有多便宜。要知道，农贸市场中的死鱼总是比活鱼便宜很多的。

二、宁愿错过，也不买错

上涨的机会每天都有，一个成功的投资者，其任务并不是抓住每一个上涨的机会。

除非您将全部的股票都买了100股以上，否则，您是无法抓住全部的机会的。

如果您因为错失一些上涨机会而敲自己的脑袋，那您一定要练就“铁头功”才行。

实际上，我们对股票了解得越多，就会发现自己错过的牛股越多。

当我们在牛股身边走过、路过时，我们的脑海里会本能地产生一种念头：我们错过了这只牛股，一定要买同行业或同概念里的“下一只”牛股！

好胜的思想，在我们读幼儿园时就被灌输：一定要争第一。

正是这种心理，迫使我们被动作出交易决定。

其实，人家赚钱容易吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛股发飙前，人家不也是做了很多功课并且潜伏了相当长的时间？

当我们脑袋产生“非买某股票不可”的念头时，或许我们应下意识地提醒自己：现在是不是主力逢高派发的时候呢？

另外，千万不要“主动买套”，也不要相信所谓的“金手套”，那些充满幻想和自我安慰的做法，最后只会让普通投资者心如刀割。

如果您知道那是个套，买进之后可能还会跌，为什么不袖手旁观一阵子呢？

您就那么担心如果今天不买，第二天就来个涨停？

不会每次都这么巧的。

退一万步讲，就算错过了几只股票，其他股票就没有机会了吗？

错过了，投资者不会损失任何金钱，“损失”的只是机会成本。但买错了，不但会造成机会成本，而且会损失本金！

等到机会真的来临时，却手无寸铁，都给套住了。

所以，一定要等到好的交易机会。

三、什么是好的机会

如果是适合自己的机会，就应尽量抓住，而绝不能让它们白白溜走，哪怕能用的钱不多，也应适当撒点种子。

适合自己的交易机会，是这样的：①熟悉的股票；②整体趋势在上涨途中；③价格合适；④有较大获胜把握；⑤消息面利多。

如果成功的机会只有五成，对不起，暂不参与。

或者如果一定要过过瘾，就用很少的资金去试水。

对于个股而言，等到有八成以上胜算再入市也不迟——投资者千万不要被自己无法事先把握的个股的暴涨影响。

“命里有时终须有，命里无时莫强求。”

四、不怕不识货，就怕货比货

的确，等到上面的全部条件都满足才动手，会让不少“机会”在我们眼皮底下溜走。

但是，股市的机会都是忍出来的。

“忍”字是心上一把刃啊，说来容易做来难。

但是，如果猎物还没有进入自己有绝对把握的射程范围就急于动手，那很容易让猎物逃跑，又浪费了子弹。

当然，“等待”不是让我们坐在电脑前目不转睛地盯着行情报价，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了损伤视力和心脏，不会有其他收获。

勤能补拙是良训，我们需要不停地选择好标的，尤其是在盘后静下心来研究它们。

在同一时间段，有不同行业、不同主题的股票在上涨，我们挑出十几只自选股后，再反复比较分析，最后剩下几只自己较为满意的。

这个过程，有时候可能是比较痛苦的。您可能认为个个股票都很好，也有可能认为个个都难以下手。

选择的过程越痛苦，成功的概率就越大。

轻易作出的决定，往往容易失足。

有经验的投资者常常有这样的体会：好的交易机会，通常会姗姗来迟，在震荡市时尤其如此。

耐性是一种美德，对于股市而言，尤其如此。

当耐性为您带来了好机会，您就应该勇敢地抓住它。

先给机构投资者让座

机构投资者，可以看作是中长线投资者的典型代表，他们进入上市公司的前十大流通股东行列，一般是经过深思熟虑的。

一、股市明星光顾

谁是股市的明星？

有些投资者首先想到的可能是社保基金，也就是传闻中能抄底、会逃顶的“股神”。

如果他们真的这么厉害，大家退休之后就可以高枕无忧了。

其实，他们的实际操盘者是公募基金的基金经理。

当然，这些基金经理出自名门，他们之前有过良好的业绩，任职公司的规模较大、竞争能力较强。

但是，应该没有基金经理敢拍着胸脯说：我就是每次都能成功抄底逃顶的。

操盘的人都做不到，被操作的资金就能做到？

关键还是看操盘者当时的投资水平和运气。

所以，如果有人向您建议追随社保基金的脚步去操作，那您会心一笑即是。

那么 QFII 呢？QFII 是 Qualified Foreign Institutional Investors 的简称，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即合格境外机构投资者。

不知为什么，QFII 常被一些没那么专业的媒体或者初出茅庐的记者吹捧得很高，好像总比咱们本土的机构投资者要高明一些。

难道是因为这些炒股的老外主要来自欧美及日本等发达国家，他们在股市里吃过的盐，就比咱们吃过的饭还多?

有些人想当然地认为他们具有独特的优势，投资策略也颇有“价值投资”特色。

这些在异国他乡的成功经验，移植到中国还能枝繁叶茂吗?

此外，QFII 的基金经理有很多都是中国人，有些就是从本土的公募基金跳槽过去的，所以 QFII 和中国本土的基金公司，都是半斤八两。

可以肯定的是，如果巴菲特生活在中国，他无法通过炒股成为世界富豪榜的亚军。

中国股市有自身特殊情况，“放之四海而皆准”的价值投资方法经常栽跟头。

其他的机构投资者如公募基金、私募基金等，也就不赘述了。业绩靠前而且持续性较好的基金，也就那么几个，大家心里有数，就不用我点名了。

一般而言，机构投资者越是重视调研，越是重视把握中国股市的特殊情况，成功的概率就越大。

中国 A 股诞生至今只有二十多年，在这么短的时间内，市场锤炼出来的明星基金经理并不多，尤其是能够造成跟风效应的明星基金经理，伸出五个手指就可以数完。

一旦这些明星经理操盘的基金进入上市公司的前十大流通股东，就有可能引起一定的跟风效应。

这些信息主要是通过上市公司的定期报告、基金产品的定期报告和举牌公告传到市场上。

当然，我们很清楚，上市公司的股东是流动的，定期报告是静止的(反映过去的事情)，在定期报告披露时，当时的前十大股东可能已经变了样。

从时效的角度考虑，年度报告和次年第一季度报告的时间间隔相对短些，一季报前十大流通股东信息的时效性相对强一些，参考价值也大一些。

不管怎样，光靠股市明星进驻还不能确保上市公司的股价就上涨，因为没人知道他们会停留多长时间，是不是已经走了。这些都要下一期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的定期报告才能揭晓。

还有，就算他们还在那里，那就一定能够撑起股价吗?

在现实生活中，有些影片就算明星云集，也未必能够收获很高的票房，原因在于其剧本实在不怎么样。

二、机构投资者从无到有

（一）没有机构光顾的股票

有些股票，连续多个季度甚至一年以上都被机构投资者晾在一边。

这些股票，前十大股东除了控股股东外，都是清一色的自然人；前十大流通股东，除了控股股东外，也都是自然人。

在以前，有些优秀的基金经理喜欢购买这些被人冷落的股票，如果发现它们存在未被其他机构投资者发掘的亮点的话。

这种方法，可能会获得超额的收益，只要亮点不久后被其他的机构投资者发现。

但是，对于普通投资者而言，还是尽量避免做先行者。

在现今的投资界，如果一个股票没有机构投资者买入，可能存在以下几种情况：

①行业研究员没有发布过该公司的研究报告；

②大盘较长时间低迷，机构投资者可用的资金不多，照顾不了那么多股票；

③该公司经营陷入沼泽，业绩持续出现亏损，并且没有翻身的迹象。

第三种情况，我就不多说了。第一种情况，可能是该上市公司极少接受机构投资者的调研，行业研究员也无法对其进行持续的跟踪或者与高管进行面对面的交流。这些公司的透明度可能就没那么高。

当然，我们不能认为没有外部机构投资者持股，就产生不了牛股。没这回事。

不过在多数公司都被过度研究的现代投资界，有些公司没有研究员（不是技术分析师）研究或者没法研究，普通投资者对其还是袖手旁观为好。

（二）开始有人关注

对于那些之前被机构投资者淡忘的股票，渐渐有机构投资者进驻，数量超过 2 个，且累计持股比例达到一定的规模，比如占流通股的 2% 以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，我们不妨去研究一下，上市公司是不是正在或者已经发生了令人关注的变化？

三、机构投资者的进进出出

前十大流通股东中的机构投资者，如果整体持股数量环比增长，这表明他们看好公司，这应该没有异议。

如果机构投资者的整体持股数量环比下降，该怎么看呢？

如果只是稍微减少 10% 左右，可以理解为正常现象，因为机构投资者可能已经找到了他们认为更好的投资标的。

如果骤减 30%，甚至是更多，就要认真分析一下公司的基本面了。

当然，有时候公司的基本面没有发生变化，但是机构投资者已经赚得盆满钵满，而且公司的估值已经到了高位，机构也会逢高派发的。

机构不会赚最后一个铜板的。

一般来讲，机构投资者从一个公司撤场，短期内不会再买回这个公司了，除非该公司的基本面有较大的改善。

所以，当某个行业遭到基金公司的集体减持时，估计该行业被基金经理们集体看淡，该行业的股票短期内要想整体翻身，估计很难。

在这种情况下，我们不要和基金经理们对着干，那不是逆向投资，而是逆向行驶，风险较大。

四、机构投资者的调研信息

1990 年 12 月 25 日，世界上第一个网页浏览器诞生了，它的缔造者是 35 岁的英国人蒂姆·伯纳斯—李（Tim Berners-Lee）爵士。

伟大的互联网从此改变了人类的工作、生活和投资。

正是因为有了互联网，机构投资者的调研信息就可以及时对外披露。

中小板公司的最新调研信息，可以在巨潮资讯网的“投资者关系信息”上面查到。这个对投资者还是有些参考价值的。

有些上市公司是“门前冷落车马稀”，半年也没几个机构投资者过来调研；有些上市公司“富在深山有人问”，每个月都有几拨投资者过来嘘寒问暖。

这可以从侧面反映行业的冷暖和市场的偏好。

调研人员包括券商和基金公司的行业研究员以及基金经理等。

这些人在市场一线，市场敏感度较高，他们一般会到感兴趣的公司现场看看，“百闻不如一见”嘛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，看的，不一定会买；买的，也不一定去现场看过。但是看的人多了，说明公司还是有亮点的。

投资者不妨了解一些相关公司的最新发展情况，或许能够找到一些不错的标的。

“追涨杀跌”的用武之地

有些投资者对“追涨杀跌”这种做法颇有微词，尤其是对“杀跌”这种没有节操的做法很反感。

但是，股票从底部往上走，不肯追入，那是傻瓜；而股票从顶部往下掉，不愿杀跌，那也是傻瓜。

所以，如果是“底部追涨，顶部杀跌”，那就没人有意见了。

一、在价格创短期新高时买入

有些特别强势的股票，在突破近期平台后，稍作休整，又再次创出新高，而且涨幅可能比上一波更加大。

这种赚钱效应，容易在普通投资者的脑海里留下印记，任凭市场的波浪冲刷，也无法去痕。

有些资深人士甚至据此总结出这样的操作建议：在价格创新高时买入，价格创新低时卖出。

这种新高，未必是历史新高，而是短期的新高。

业余投资者初次看到这种建议，可能会大吃一惊——这和他们脑海里固有的“低买高卖”的传统套路，是截然相反的。

必须承认，这种“追涨杀跌”的方法，在特定情况下，是行之有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）上市后一年内突破前期高点



图 10 防水建材公司 DFYH 的日线图

注：从 2008 年 11 月 12 日开始，DFYH 就表现得极为强势，经常出现涨停现象。这是大牛股的迹象。



图 11 防水建材公司 DFYH 的月线图

注：2008 年 12 月，DFYH 大涨 84%，一举突破前期高点。横盘 9 个月后，又开始新一轮上涨趋势。

碰到牛股，是一件容易的事情，但是守住牛股，却是很难很难的。普通投资者在这个股票上要坐等 9 个月才有下一轮的上涨，熬得住吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）上市多年后突破前期高点



图 12 互联网金融概念股 SHGL 的月线图

注：经过两年多的折腾，2013 年 7 月，SHGL 终于突破前期高点，成交量暴涨，它是知名企业家郭氏控制的一家上市公司之一。投资者对一个公司的前景有没有信心，在很大程度上由该公司的老板决定。到 2014 年 12 月 31 日收市时，SHGL 总市值已经超过 90 亿元，2015 年第一季度更是超过 180 亿元（市盈率 964 倍）。



图 13 SHGL 的日线图

注：2013 年 5 月 24 日，SHGL 出现超过 9.5% 的单日涨幅，随后，开始强势进攻。进入 7 月份后，更是气势如虹。甚至出现“1 +4”个涨停！2013 年 7 月在价量齐涨的配合下，突破重重阻力，一举突围。突围后，SHGL 的总市值约为 25 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事物运动是有惯性的，我们无法让一匹发疯奔跑的野马立即停下来，也无法让一匹气息奄奄的病马立即变得活蹦乱跳，所以热门股会持续被追捧，冷门股会持续被低估。①

当然，如果一个股票在一年内的涨幅在三倍以上，它在下一年再大幅上涨的可能性并不大。除非这个公司及所在的行业在下一年依然向更好的方面发展，而市场又没有其他的亮点。

如果它们的业绩没有超越预期，也没有特别大的事件继续驱动它们，在这种情况下追进去，容易马前失蹄。

二、“非买不可”时，确认是否“火中取栗”

有些投资者在一些股票创出新高后，不问青红皂白地奋勇杀进去，并满怀希望地等待账户给他们带来一笔财富。

但是股价带他们去了他们不想去的地方。

根据历史经验，普通投资者脑海里闪现“非买不可”念头时，一般就是相关股票临近逆转之时。

普通投资者往往在利好面前反应迟钝，没能在刚起飞时“趁热打铁”。

他们都是在股价已经非常突兀的时候，才知道之前看到的多种消息具有极强的叠加效应。在恍然大悟后，捶胸顿足之余，投资者如果在此时还想介入，那就是“火中取栗”。

在火中能否取到栗子而不会损伤自己的手，很难一概而论，但是风险确实较大。

有些人总是幻想另一拨人来接盘——傻瓜再傻，也不会总是爬到山顶去接盘吧？

尤其在牛市接近顶部的时候，一定要时刻准备着：撤退。②

“砸锅卖铁”能卖几个钱

有些投资者常常感叹，“如果我的资金多一点，我就可以多坚持几天了，那样我不但不会亏损，反而会赚上一把”。

---

① 这再一次说明：股市不是搞平衡的地方。当然，股票被持续高估或者低估，也受到投资者过分乐观或悲观情绪的影响。

② 具体案例可参看第六章中的“泡沫破灭后，金子的命运和沙子差不多”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼看着前几天扔出去时还是死气沉沉的股票突然生龙活虎，有些投资者真想狠狠揍自己一顿。

但是，这样的事情每年发生的次数并不止一次。

这样的遭遇，谁没有过呢?

痛定思痛，冷静下来之后，我们会发现资金多少跟能不能赚钱没有关系。

用 100 万元，赚 10 万元，是赚钱；用 10 万元，赚 1 万元，也是赚钱。虽然两者赚的绝对值不一样，但比例是相同的。

对于普通投资者而言，在投资手感并不强烈的时候，要先熟悉市场的水性。

如果动辄拿几十万元、几百万元甚至几千万元去试水，除非是土豪，否则心理压力并不小。

如果从几万元甚至几千元开始，小微投资者需要承受的心理压力就会大大降低。

千万别相信那种“砸锅卖铁”也要买股票的言论。在市场比较低迷的时候，黑色金属、有色金属都不值钱，卖了也攒不了几个钱；在市场比较亢奋的时候，股价都高高在上，随时可能面临调整，普通投资者七凑八凑来的钱可能很快就缩水。

最好的状况是，先拥有了住房后再买股票。不管房子是买的还是父辈送的。

股票投资毕竟是高风险的事，我们不能挪用救急的钱，也不能挪用即将进行大宗消费的钱，更不能将房子卖了去买股票——除非您有好几套房子，否则电影里露宿街头的主角可能就不是别人了。

我认识某单位的一个中层干部，40 来岁，在 2007 年时将房子卖了买股票，在 2008 年时头发全白了。

市场不是慈善家，它不会为您的豪宅梦买单，也不会为您的豪车梦买单，不管您对它寄予多高的期望，它都是面无表情地一视同仁。

您可以用的，就是闲钱，而且只是您个人财富中的一小部分。当然，牛市时可酌情加仓。

具体金额和比例因人而异。

但有一个共同点：仓位可以让您晚上安然入睡。

概率告诉您要分散投资

让我们回到投资者进入股市的初始阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于是刚进入股市，心里免不了忐忑，所以投资者一般都是只买一个或者两三个自己“有把握”或者别人推荐的股票。

经过一段时间的沉浮，投资者品尝了赚钱的甜蜜和亏钱的苦涩后，其中聪明的投资者渐渐形成了投资的感觉，具备同步指数的能力。

而多数投资者进入股市三五年后，却陷入了迷茫：虽然知道集中持有几只牛股长期下来会获得丰厚的收益，比分散投资的效果可能要好很多，但是谁能事先知道它们就是牛股呢？

所以，在达不到巴菲特那样精明过人的程度前，宜先分散投资。随着时间的推移，市场的直觉自然会告诉您哪些股票是牛股，需要加仓或者长线持有。

一、只有一个股票会有什么后果

每次看到一些个股连续拉出六七个涨停，或者两个月内翻一两倍，都会在投资者小小的心湖中激起重重的浪花。

“如果我能买到这样的股票，那该多好啊，而且最好是全部仓位都在那只股票上。”普通投资者常常发出这样的感叹。

于是有那么一天，投资者可能会将全部仓位放在一只股票上，那是他们极度看好的股票。

当然，在下单之前，他们对于某只股票的所有理由听起来都掷地有声，他们对于自己的选择也胸有成竹，他们对这个公司也进行过自己认为的“深入研究”。

但是，令人遗憾的是，“情有独钟”并不能导致较短时间内“金石为开”的结局。

这只股票老是在平台上匍匐前进，怎么也站不起腰杆；其他没那么看好的自选股，没买，经过一段时间的蛰伏后，反而出现一波行情。

买了的一号种子选手不涨，没买的二、三号种子选手大涨，在鲜明的对比之下，人脑受到的刺激会更大。

除非有海枯石烂的决心，否则，经过一段时间的煎熬，比如三五个月，普通投资者可能会被情绪所俘虏，最终说服自己将原先看好的股票清仓了，然后买入另外一个自己看好的股票。结果，新进的股票又萎靡不振，而刚刚出清的股票却大涨特涨。

这时候，我们才发现自己原先判断的大方向是正确的！实际只需要再坚持两三个月。但是我们却因为受到其他股票的蛊惑而迷失自我，最终无法分享到果实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要我们持有的股票只有一只，上面的“不幸故事”就很有可能重复出现。

当然，除了上面那种情况之外，还有一种倒霉的情况。有些人就像倒霉熊一样，无论买什么股票都可能跌。

去年买了一只大盘蓝筹股，大跌20%；今年又买了另外一只蓝筹股，又位居跌幅榜前列。

似乎市场就是喜欢与他作对。

其实，只要投资者每次只持有一只股票，遇到这种倒霉情况的概率就大很多。

有时候，市场的偏好可能持续一年，也可能是两年，甚至三年。

如果投资者一根筋地对某类股票情有独钟，就可能被市场无情地修理。

或许我们不能过分责怪自己。其实，大多数投资者在股市这个大象面前，都只是个盲人，只能触摸到其中的一部分。

既然如此，我们为什么还要孤注一掷呢?

二、股票的投资性和投机性

股票可以简单划分为投资性股票和投机性股票两大类，而两种股票之间的界限，在特定情况下，是很模糊的。

投资者虽然是以投资的名义入市，但是还带着投机的心理，而市场往往就是不喜欢成人之美，反而喜欢“折磨”人心。

我们必须敬畏市场。

股市不是高速公路，只要我们进入收费站，一路往前开就能到达终点站。

股市更像是市区路，虽然有那么几段是笔直的，但绕弯和分岔的地方也不少。

更为重要的是，我们开车出行时，往往是上下班高峰期，很容易就堵上了。

要避免上面出现的困局也不是很难，将钱分为几份，每个买一些，不就解决了?“东边日出西边雨，道是无晴却有晴。”

如果您的持股数量确实过少，短期困住了，但只要选股是谨慎的，基本面没有发生变化，没到止损线，那就坚持下去，耐心总有回报的。

更为合理的做法是适当将一点仓位挪出来，在另外的行业精选个股，去测试自己的投资能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，如果您永远都是百分之百正确的，那就只需要重仓一只股票，或者打电话给巴菲特，告诉他：别为接班人发愁了。

三、精挑细选之后，尽量提高覆盖面

分散投资可以化解风险。

更为重要的是，它可以减少股票投资的机会成本。

分散投资，总有盈利的股票，相互之间进行调配，就会得心应手。

当我们看到有较大把握的个股行情在启动，也能腾出些仓位赶紧追上去，适度分享结构性行情。

当然，分散投资不等于两千多只股票各买 100 股，那种人是典型的“钱多，人傻”。

一般来说，普通投资者同时持股数量在 3 ~ 10 个以内，会有更多的精力去跟踪和研究这些股票。

如果投资者的股票圈比较广，而且经过精挑细选之后，发现可以中长期持有的股票数目并不止 10 个，那么，他们是可以扩大持股数量的。

当然，这是对于较高水平的投资者而言。

美国杰出的投资者彼得·林奇在巴菲特等投资大师已经名满天下的情况下，依然可以脱颖而出，在 1977—1990 年执掌麦哲伦基金期间，连续 13 年收益率均跑赢平均值，将一个几千万美元的基金公司打造成 140 亿美元的大基金公司，成为基金经理中的“王者”，原因之一在于其持股的灵活性以及多样性。

林奇持股数量很多，高峰时达到 1 400 只，是股票的“多情种”——当然，林奇非常勤奋，他对上市公司的调研是亲力亲为的，而且，他还有一个强大的投研团队。

持有的股票数量越多，覆盖面就越广，抓到牛股的可能性就越大，这是概率在起作用，而股市归根到底就是预估商业愿景能否实现，也就是概率的游戏。

在我国股市开业初期，沪市有“老八股”，深市有“老五股”，沪深两市就十几只股票，如果持有其中五只，就已经覆盖了 1/3 以上的股票。

经过近 30 年的发展，如今股票数量在向 3 000 只靠拢，多看点股票，提高了覆盖面，投资者才能找到更多机会。

即使我们在不停地精挑细选，即使我们对某些公司研究得“掘地三尺”，也有些潜力股的走势会超出我们的预期。

既然如此，我们为什么不适当扩大持股范围呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩大持股范围，表面上会给人“不自信”的感觉。但我们自信满满的股票偏偏就没涨，这样的例子还少么？凭什么就事先认定我们买的股票，一定会比别人买的股票涨幅更大呢？

难道我们的智商就一定比别人高？运气就一定比别人好？

在精选个股之后，再扩大持股范围，这些问题就可以在一定程度上解决了。至少我们不会因为持股范围过窄而错失牛股。

其实，在移动互联网时代，要跟踪股票的最新动向，已经可以“衣来伸手，饭来张口”——在智能手机安装个股票 APP，自选股的最新公告和重大消息，都会及时呈现在您的手机中。

所以，在心有余力的前提下，投资者应当适当提高持股数量，个股仓位可以酌情安排。在牛市末期要减少持股数，以便于逃顶。

当然，同时买 5 只银行股，与只买 1 只银行股，没有本质的区别，这些股票最好分散在不同的行业，同一行业的要分散在不同的子行业。

三百个臭皮匠，不如一个诸葛亮

分散投资是为了提高覆盖率，分散风险，抓住更多的牛股。

分散投资，质量是我们考虑的第一因素。我们要选的是优质公司，或者有希望成为优质公司的种子选手。

那些资质平平而又得过且过的公司，长期而言，和优秀公司的差距将越来越大，市场给予它们的估值也会越来越低。

尤其是那种无业绩可言，只剩下一个空壳的公司，其价值将越来越低。随着注册制脚步越来越近，这些壳资源的价值也在日渐风化。

由平庸公司组成的投资组合，不但化解不了风险，反而可能四处漏水，造成更大的风险。

虽然有人说“三个臭皮匠，顶过一个诸葛亮”。我想说，就算是三百个臭皮匠，也不及一个诸葛亮。

当然，上文所说的林奇并不是将资金全部平均分配在每个股票上，他将大部分的资金集中在他看好的个股和行业身上；其余的股票，买的数量并不多，买了，是为了便于跟踪，也是为了提高逮住牛股的成功率。

这种策略有点类似“广积粮、深挖洞”。

此外，林奇的投资风格非常多样，只要是他认为低估的股票，都会适当买一些，他从来不将自己局限在某种特定的风格里面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加仓、减仓和换仓

一、加仓

当买入股票之后，出现一定程度的盈利，但与盈利预期还有一段距离，可以适当加仓，并将止损线相应上调。

买入股票之后，出现下跌，原则上不要加仓。

不要试图通过补仓来摊低成本。除非上市公司已披露的利好消息，市场尚未完全消化掉。

“越跌越买”是聪明人的愚蠢做法。

在牛市的顶部做“越跌越买”的事情，会让您的市值轻松变为100万元，不过，初始市值是1 000万元。

诚然，普通投资者置身股市时，他无法判断它属于市场的哪个阶段，只能边走边看。

二、减仓

股票买进去后，价格持续下跌，并且有迹象和证据表明，该公司的基本面与您做投资计划时相比，已经或者即将发生逆转，继续持有风险较大，这时候应当果断减仓。

另外一种情况是您确信发现了更好的投资标的，需要腾出一些仓位。

三、换仓

对于一个投资者而言，如果他又发现了让人心动的好股票，这时候刚好有增量资金，这是最好不过的，直接拿过来买入就是。

但是，这种如意的状态，并不是每个人都有的。在很多情况下，资金账户里面的钱已经用光了，投资者不想增加资金投入（免得扩大风险），那么只好用存量资金了。

这就使得投资者重新审视持仓状态，再次对个股进行甄别和比较，将那些上涨预期没那么强烈的股票适当清理一些仓位，让给更好的投资标的。

利用存量资金进行再投资，是提高投资者技能的最有效手段之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、越跌越买，是价值投资还是误人子弟

有些投资者常常对别人说：买自己看得懂的股票，“越跌越买”。

我不知道这些投资者是说一不二，还是说一套做一套。

对于一个理性的投资者而言，必须设置适合自身风险承受能力的止损线，绝对不能盲目地越跌越买。

不管这个股票你看不看得懂，如果它跌破您的止损线，就应当按照计划止损。

市场是没有知觉的，它感知不了人们对它的痴情。单个股票也不会因为投资者的痴心而以涌泉相报。

如果投资者坚持长期持股，又碰上不争气的持续下跌的股票，不去及时包扎伤口，损失将越来越大。

“逢输加倍” 和 “越跌越买”，从做法上来看，并没有太大的区别。而前者让很多赌徒越赌越难翻身。

股市当然不是赌场，但是也永远不要相信这句话：这只股票已经下跌了很多，还能跌到哪里去呢？

股市是个非常奇特的场所，很多概率比较低、被人认为不可能发生的事情，都可能发生在一些个股上。如果您有期货投资的经历，就会更加深刻地体会到这一点。

我们原先看得懂的东西，有时候会突然间变得有些陌生，我们必须为可能发生的变化做好心理准备。

有时候，一些行业的基本面已经开始发生变化，投资者尤其是机构已经开始发生分歧，这种分歧首先体现在股价下挫上。

稍微喘息之后，如果股价没有止血，就会继续大跌，同时伴随巨额的成交量。

这时候，媒体的报道出来了，行业的新情况也被揭示出一个角落。但是已经晚了——投资者已经损失较大。

智者都说了：如果发现方向是错误的，那么停止脚步就是正确的。

“留得青山在，不怕没柴烧。”

如果青山都豁出去了，那就是赌博了，已经超出了投资的范畴。

伟大的长期投资者巴菲特先生，曾经多次对止损提出自己的看法。

其中一句话估计绝大部分的投资者都知道：Rule No. 1 is never lose money. Rule No. 2 is never forget rule number one. （规则一是千万不要损失金钱，规则二是千万不要忘记了规则一。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1986年3月，56岁的巴菲特在给股东的年度信件中写道：如果你发现自己在一条经常漏水的船上，花精力去换船，比修补漏洞，可能更有效。(Should you find yourself in a chronically – leaking boat, energy devoted to changing vessels is likely to be more productive than energy devoted to patching leaks. ①)

巴菲特虽然有“股神”之美誉，但也不是次次都对。

如果错了，他也会认错，而不是死守到底。

只不过他每次投资之前，都是慎之又慎，所以成功的概率比较高，给人的错觉是买了就不放。

其实买对了，那自然是不用频繁调仓换股的。

五、一定要留有现金

低买高卖，这个股市制胜法宝已经在美国讲了200多年，在中国讲了20多年。但是还有很多人做不到。因为在真正低价时，很多投资者账户的资金已经全部被牢牢套住了。

看见了真正便宜的好股票，却无能为力了。这是满仓带来的“惩罚”。

为什么每次遇到金融危机的时候，别人都在水深火热之中时，巴菲特手中都有令人妒忌的大量现金呢?

除了他有保险客户的资金、及时减仓腾出的现金外，更重要的是他的投资组合是分散的，他除了长期持有股票外，还会购买中长期债券，留有现金，甚至进行短线套利操作。

最关键的是：他没有满仓。

巴菲特重仓的股票，命中率非常高，即便如此，他也没有满仓。

从A股已经走过的短短20多年的历史来看，在一般情况下，股票都是结构性行情，能够持续超越大盘的股票只有少数，“二八”或者“一九”现象长期掌控着市场。

对于普通投资者而言，要从近3 000只股票里面找出能够确定跑赢大盘的股票，难度是很大的。

而每年出现的结构性行情，能够抓到一波，应当感到满足；如果能够抓到两波，那真的应该谢天谢地；抓到三波以上，估计是遇到了大牛市，而不是运气使然。

---

① http：//www. berkshirehathaway. com/letters/1985. html.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论在任何时候，保留一定的现金，是投资者在市场永远生存的前提。

就像一个驾驶员一样，永远要在油缸里留些汽油，不能等到显示屏只剩最后一格了，才想到去加油。

那么，究竟多少仓位合适呢？

这要根据投资者自身的投资能力及风险承受能力来定。

投资者购买的股票盈利达到一定程度后，可以适当加仓；如果存在亏损，一般不宜加仓，耐心等待涨回；如果触及止损线，坚决止损。

这样做，自然不能获得最高的投资收益，而且也可能会漏掉不少牛股（其实牛股背上面坐不了几个人，从来都是这样），但是长期的获益还算稳健，估计比那些动不动就满仓的人要好一些。

当然，如果确信遇到了大牛市，唯一的做法就是满仓持有绩优而发展空间依然很大的股票。

牛市里，像傻瓜那样抱着滞涨质优股一动不动，就是最聪明的做法。

世界上“最聪明的人”就栽在杠杆上

杠杆是令人心动的工具，两倍杠杆就是用 1 块钱的本，做 2 块钱的生意。

您赚钱的时候，的确飘飘然；可是亏钱的时候，也会加倍痛心。

变来变去，还是摆脱不了守恒定律的手掌。而且，还要给券商交并不便宜的手续费。

在笔者编写本书的过程中，融资融券业务的门槛曾经做得比较低，有些公司允许持股市值仅为 10 万元或更低的投资者做融资融券（现在已经恢复到 50 万元的正常门槛了）。

融资融券实质上就是向券商借钱买股或者借券放空，如果方向对了，的确可以赚到的更多的钱，但那是如果。

实际上，如果投资者操作的准确率很高，完全可以逍遥自在地靠自身的积累由小做大；为何要拉上外人给自己增加压力呢？

当然，我们也知道有些高手，是永远都不借钱炒股的。

他们这种“保守”的方法，让他们安然度过任何一个熊市。

美国 1929 年股市崩盘前，投资者只需要 10% 的保证金就可以融资买入，在市场狂飙突进的过程中，一旦有人意识到市场高估并开始逃跑后，恐慌情绪就会很快地蔓延。想想吧：投资者掏自己的 5 万美元就可以买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到大约50万美元的股票，一旦股市下跌，投资者也要为本金以外的45万美元的敞口风险买单。

1929年，当危机的导火线点燃时，所有的投资者、投机者都争先恐后地跑向出口，导致了美国股市历史上最惨烈的一次股灾爆发，从1929年的381点下跌到1932年的41点，跌幅高达89%。

从理论上来讲，融资买入者将在此跌幅上，再放大将近十倍的损失（实际上并不可能，因为他们早就给强行平仓了，除非他们不断补交保证金），这样令人毛骨悚然的结果，让美国人在股灾之后20年都“谈股色变”。

但是，令人遗憾的是，在血的教训面前，有些美国顶级投资者居然“好了伤疤忘了痛”。

其中包括两名诺贝尔经济学奖得主、一位美联储前副主席（还当过美国财政部副部长）和一名原华尔街投行所罗门公司副总裁，由这些牛人创立的大名鼎鼎的长期资本管理公司（Long－Term Capital Management），于1994年2月成立，在1998年9月濒临破产，仅仅4年多的时间，就被人接管。

1998年，美国股市可是处于大牛市中啊。

长期资本公司短命的悲剧，就在于它使用了高达30倍的杠杆，这曾经让它创造了梦幻般的收益，也让它永不翻身。

资本市场是残酷无情的。您身处牛市中时，可能会对此哈哈大笑。

但是，当身陷熊市，或者孤注一掷时做错了股票，您会有刮骨的感受。

市场不管投资者曾经有过多么耀眼的光环，也不管投资者曾经赚过多少钱，它只在乎，当投资者被打到趴在地上时，还能不能再次爬起来。

历史不会像复印机那样重复

有些投资者对2007年、2009年有色金属那两波强劲的行情印象太深刻了，所以每次股市阶段触底之后，他们就买有色股，想获得超额收益。

在他们的心里，历史总是惊人相似的，也会同样重复。

不同阶段的股市交易之所以有些相似之处，关键还在于交易者。

交易者都是人，人性在几千年来并没有本质的改变，比如大家都喜欢明媚的阳光、清澈的河水、秀丽的风景……

但是人的一些偏好是不同的。比如唐朝时人们就以胖为美，现代人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担心胖会影响身体健康。

在物资匮乏的年代，我们的父辈都盼望着过年，因为那时能吃上一顿美味可口的肉；而现在物质丰富了，都想尽量多吃蔬菜和水果，最好是无公害、非转基因的。

股票投资，关键要识别经济的发展主线。

经济发展的根本源动力在于满足人的需求。

人的需求和侧重点，在不同阶段是不一样的。

我们需要做的是研判现在及将来人们的需求，也就是为“将来”彩排；在发黄的旧纸堆里寻找到的“灵感”，不会让您成为牛股的导演的。

不管怎样，股票能否在较长的时间内走牛，关键在于行业及公司的经营情况是否符合大趋势，业绩是否符合甚至超越预期。

生搬硬套不会有理想的结果的。毕竟，有些行业面对的内外环境已经发生了重大的变化，投资价值已经大不如从前了。而有些行业正在飞速发展，但还未引起普通投资者足够的重视。

市场每年都有新情况、新问题，我们需要及时适应市场的新变化。

而有些基金经理的业绩不太稳定，今年顺数前十名，明年倒数前十名，这样大起大落，原因在于其投资风格和思路的固化。

船在行使，水在流动，在船舷上画个记号，过了大半天才去捞剑，怎么可能有收获呢?

乔治·索罗斯说得好：“我的独特之处在于我没有特殊的投资风格，更准确地说，我会尝试根据不同的环境来改变我的风格。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　怎么到达目的地

即使您坐到牛背上了，也可能随时从上面摔下来，或者您就主动跳了下来。

原因也简单，牛可能会潜到水下面游一段时间，或者在地面上乱踢乱跳，这可能会让一些人受不了。

如何识破牛股的脾性，并且让它顺利将您带到目的地呢？

股市的大逻辑

“以史为鉴，可以知兴替”，唐宋散文八大家之一的欧阳修写的这句话，放在政治领域让人振聋发聩，放在股市投资领域，也有很高的参考价值。

在美股200多年的发展史上，曾经遭遇过多次全球性的金融危机或经济危机，也经历过两次世界大战，以及其他大大小小的危机和战争等，但是美股整体是向上的，道琼斯工业指数已经从1896年5月26日的40.94点攀升到2014年8月的17 000点。

1929—1933年美国股市崩盘，这是极其恐怖的事件，虽然我辈不能亲身经历，但翻看那已经冰凉的历史书，也让人脊骨发寒。

当时道琼斯工业指数从1929年9月最高的381点跌到1932年7月的最低41点，跌幅高达89%。

这几乎回到了道琼斯工业指数发布首日的点位，36年的涨幅被美国股民的泪水融化。

更可怕的是，有不少投资者是用保证金融资买入的，损失就极为惨重！

当然，如果投资者没有使用杠杆操作，即便是在1929年最高位买入股票，即便途中也遭遇重大损失，但风雨过后依然可以看见彩虹。

如果他们买入的是通用电气、IBM、可口可乐等股票，那么依然能够赚到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些公司的产品，美国股民都很喜欢，买这些工作和生活中都能接触到的公司的股票，对于任何一个普通投资者，都是可以接受的。

尤其是美国人都爱喝的可口可乐，1932 年的股价是 20 美元，5 年之后，股价涨了 7 倍，变为 160 美元。

做任何大事，都需要有正确的、坚定的信念，股市投资也是如此。任何伟大的事业，“坚忍不拔才能胜利，半途而废必将一事无成”。

只要在随着经济增长而需求不断增长的行业里面，进一步遴选那些出类拔萃的企业，长期投资的回报应该可以同步甚至超越指数的。

通用电气就是这样的企业，它在道琼斯工业指数首次推出的 12 个成分股中，迄今屹立不倒。

中国在成为世界经济头号国家的过程中，股市底部一定会不断抬高，虽然道路是曲折的。

如果我们能够在 A 股中选出像通用电气这样长生的企业，必定可以获得巨额的回报。

当然，这并不容易，有时候甚至要靠运气。

系了安全带没

在买入前，不管您有多大的把握，都要再问自己一句话：这个股票有安全边际吗？

Margin of Safety，是格雷厄姆和他的得意弟子巴菲特等人发明的。

Margin 这个词，有些人译为“边际”，有些人译为“空间”或“余地”。

不管用词如何，意思都是投资要留有余地，不要把自己逼到墙角了。

我们也可以将安全边际比作安全带。

系上了它，就算我们来个急刹车，身体也会稳稳地坐在椅子上；如果没有系上，后果将不堪设想。

就算是最不聪明的投资者，也知道：买入价越接近估值下限，就越安全。

但是天底下真有这么多便宜的股票吗？

如果有，别的投资者会睁一只眼闭一只眼吗？

在公路上驾车，如果其中一条车道车辆很少，而别的车道车辆很多，其他车主肯定会从拥挤的车道驶出，进入空荡的车道。

对于普通投资者而言，“安全边际”的意义在于面对市场沸腾的热点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，冷静，冷静，再冷静。

局部的市场热点，容易打乱缺乏经验的普通投资者的节奏，他们看到别人的赚钱效应，可能会改变既定的投资策略，改而追逐短期热点。

当他们闭上眼睛买进去之后，反而被利好消息和高高在上的股价共同编织的大网牢牢套住。

这是因为股价已经屡屡创下新高，从脚底往上看，已经上涨了三倍、五倍甚至更多。

股价在这个时候，可能已经充分反映了相关利好消息，甚至将未来数年的股价涨幅都提前上演了，接近估值的上限。

在此时入市，投资者买时脸红心跳，过了几天就面如土色。

当股价从鹤立鸡群变成长颈鹿抬头仰望时，该知道的投资者都知道了，该买的人也买得差不多了，在这时，主力就优哉游哉地做着几百年都不变的事情："姜太公钓鱼，愿者上钩。"

买入后持续上涨

通过精挑细选后，买入的股票持续上涨，只要股价没有过分偏离基本面，持有即可，而不必急于止盈，一颗树木要变成小森林是需要时间培养的。

当然，如果达到了盈利目标，而且又有更好的投资标的，那止盈换股也是可以考虑的。

方向没错，就不怕道路曲折

下面的应对措施，主要适用于震荡市或者小熊市。

一、您猜对了结果，但结果与您无关

个人投资者与基金经理相比，如果非要谈什么"优势"的话，就是没有业绩考核的压力。

基金经理面对的压力是，必须在规定的时间（比如一年）交出至少处于中游的业绩。

如果一年以上的业绩都低迷，就算他原先重仓的股票在重挫后大涨特涨，涨幅远远超过跌幅，他的结局也好不到哪里去——没有耐性的基民中途就愤愤地赎回份额，而他也只能眼睁睁地看着这些股票以地板价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被抛售。

猜对了结果，但是结果揭晓后却与他们没有任何关系。

这不仅是基金经理可能遇到的困局，更是普通投资者“心头永恒的疼”：股票卖光了之后才大涨。

这是市场故意与投资者作对吗？

实际上，股市最不缺乏的就是出人意料。

在短期内，市场不按投资者的思路来行走，是很常见的。

您猜对了结果，老天爷就让您猜不到过程，短期甚至出现与您预测相反的走势，老天爷的目的无他，就是将那些患得患失、总是急于看到账户是红的投资者吓走。

有些普通投资者，往往等不到前段时间信心满满的赚钱机会兑现，就匆忙换股操作。

显然，他们被另一个“可能”赚钱的机会吸引过去了——有时候只是一根大阳线。

心急的投资者在短时间内连续换股，遇到最倒霉的情况是每个股票都没跌透，每次进去后都遭遇补跌……

如果连错几次，损失的本金往往比持股不动还要多。

作为个人投资者，我们需要尽量避免上面的悲剧。

其实，只要我们不买垃圾股或即将冷却的热门股，一个股票在一段时间内的跌幅都是有谱的，一般不会和大盘偏离太远，触及止损线的机会也不大。

我们完全不必那么猴急。

更进一步而言，如果我们的决策是经过缜密分析，不带偏见的，即使开始遇到一段泥泞的路，遭遇颠簸之苦，但只要不触及止损线，只要大方向是对的，一定能到达胜利的终点。

就算在路上多费一些时间，那又有什么所谓呢？有谁规定我们必须在中午或者下午赶到目的地吗？

对于个股而言，没有人规定我们必须在什么时候盈利，我们就可以更加从容、平和地面对过程中的曲折与失落（这是股市投资的必然现象）。

风雨过后的彩虹，特别的漂亮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1　金融软件企业 ZKJC 在 2013 年 7 月出现连续涨停后，经过一年的盘整才突破向上

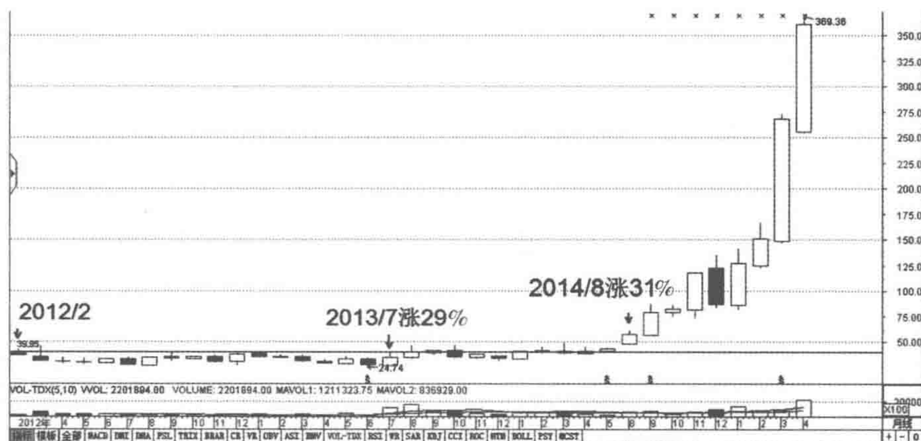


图 2　金融软件企业 ZKJC 的月线图

注：ZKJC 的例子表明，投资者要想获得理想的回报，持股时间必须超过一年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

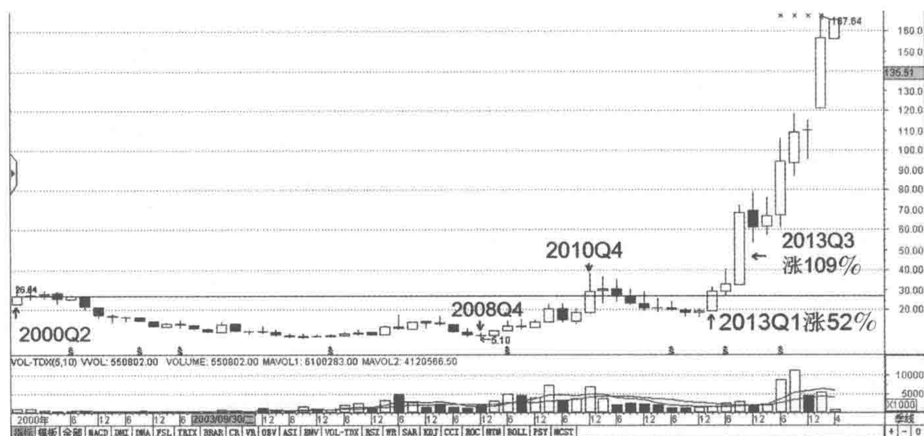


图 3 某电脑设备龙头企业 LCXX 的季线图

注：经过十年才突破前期高点，突破之后，又调整两年多才涨上去，挺折腾人的。当然，如果投资者在 2008 年 11 月最低的时候买入，那倒可以心定神闲。如果在其他时间买入，就要好好保持耐性了。

二、短期涨了，不代表买对了；短期跌了，不代表买错了

普通投资者只关心短期市况波动，以为短期赚了钱或者赚得比较多，就是买对了，短期亏了钱或者赚得少了，就是买错了。

这是"市场永远是对的"的心理在作怪。

我们先看一个例子。两个都是优质企业，BLDC 是房地产行业的龙头，TRT 是中药行业的龙头。

将时间拨回到寒气逼人的 2008 年。

在 2008 年下半年，A 股暴跌逐渐接近底部，股票也在陆续反弹。

BLDC 自 2008 年 9 月 18 日的最低点算起，一年内反弹超过 2 倍。

TRT 在 2008 年 11 月才触底，触底后，一年内反弹约 96%。

从一年的涨幅来看，BLDC 明显跑赢 TRT。

在这个时候，如果投资者认为涨得多的，就是对的，他们就可能继续持有或者加仓 BLDC。

实际上，如果将时间的区间放得更宽，比如从 2008 年到 2014 年，6 年时间的风吹雨打，基本上可以将各种偶然的因素消除殆尽。

6 年的时间，TRT 公司的涨幅为 5 倍多，BLDC 的涨幅为 3 倍多。

BLDC 头一年涨得快，但是股价上蹿下跳，容易让投资者心烦意乱，很难让人长期坚守。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4 地产龙头 BLDC 的周线图

注：从 2008 年 9 月 18 日的最低点算起，一年内反弹了约 2 倍。



图 5 TRT 的周线图

注：从 2008 年 11 月 7 日的最低点算起，一年内反弹了约 96%。

TRT 在起步阶段相对磨磨蹭蹭，但是步履稳健，越涨越高，长期坚守也不会太难。

当然，大家都明白，决定两个优质企业股价走势的关键因素，在于行业，BLDC 属于周期性行业，容易受到国家宏观政策的影响——消费者买涨不买跌；而 TRT 属于消费类行业，不受经济基本面的影响——不管您有没有钱，生病了都要看医生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

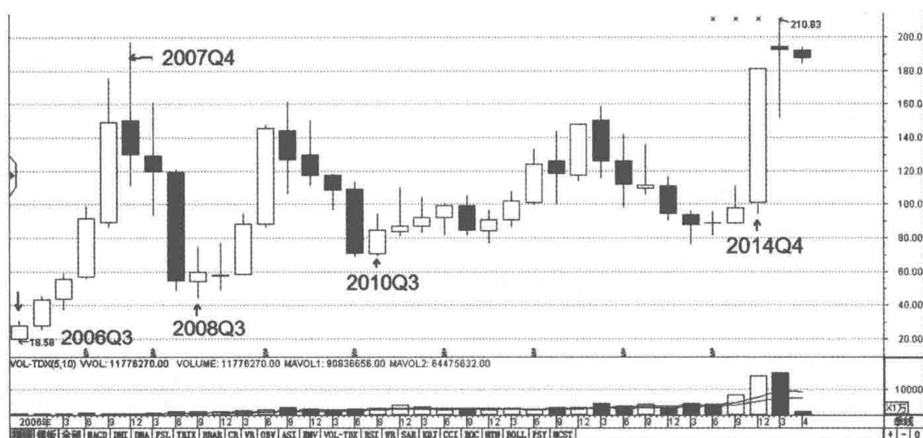


图 6　地产龙头 BLDC 的季线图

注：自 2008 年 9 月 18 日最低点算起，至 2014 年年底，6 年多涨幅 3 倍多。

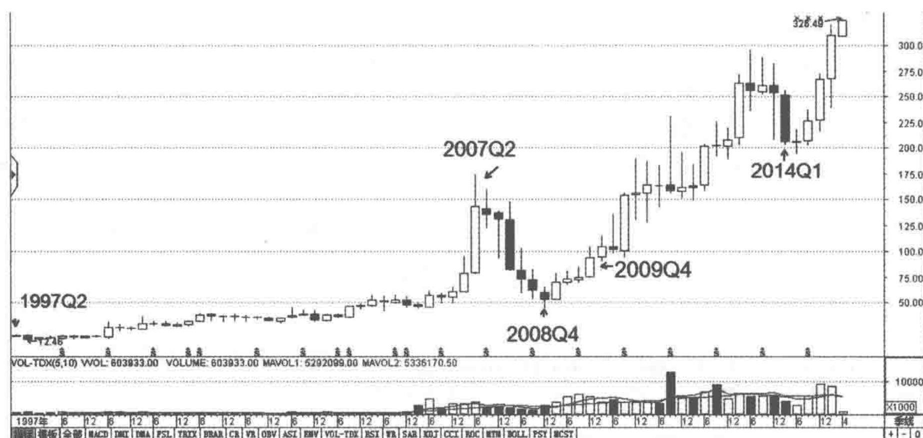


图 7　TRT 的季线图

注：自 2008 年 11 月的底部算起，TRT 公司 6 年（截至 2014 年年底）的涨幅超过 5 倍。

上面举的例子，说的都是大家公认的优质企业，而且投资者有可能买过它们提供的产品，对它们有真切的体会。

在优质企业之间进行选择，风险相对小一些。

实际上，不少投资者往往在优质企业和平庸企业之间进行选择，而且很多情况下选择了平庸企业。

这是因为平庸的企业，可能因为沾上一些概念，而摇身一变成为炙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手可热的“明星股”。

有些投资者因为这些股票在几个月甚至几周内涨幅惊人，就要放弃自己手中滞涨的优质股，改而追逐那些短期的热门股——这些企业他们根本就不了解，很多东西都是道听途说。

在实战中，买入一些短期热门股后，普通投资者能够赚到的钱也就十几个百分点，甚至没等这些账面盈利变成真金白银，只需几个交易日的时间，就只剩下那么一丁点，如果时间再放长一些，甚至会倒蚀一把。

根本的原因，就是这些短期的热门股，股价已经高到像一个头重脚轻的怪物，孱弱的盈利正在苦苦支撑投资者激情燃烧的幻想，而它们明后天的涨幅已经提前在今天上演，只要有什么风吹草动，投机者就会四散逃窜，股价也会噼里啪啦地往下掉。

坦率地说，几个月的涨幅或者跌幅，并不能说明什么问题。

如果时间放到一年左右，就能看出些眉目来。如果时间放到三年，基本上很多情况都水落石出了。

持股多长时间合适

如果技术水平比较高，而且运气又很好，投资者一两个星期就可以赚到钱，而要赚到较高的百分比，还需要时间去积累。

这里我们重点探讨一下在持股初期不如人意时如何处理。

在实战中，就算我们选了一个好的公司，也在一个较为放心的价位入市，但依然可能遇到一些不测的事情（比如大盘调整），股价因而出现下跌。

在下跌时，对于普通投资者而言，最笨但也是最可行的方法就是持股不动，同时密切关注公司和行业的基本面，如果基本面没有发生变化，没有触及止损线，就继续持股，直到盈利。

这个时间，最长为三年。

三年策略，是巴菲特的老师费雪总结出来的，除非公司的基本面发生了重大变化，否则费雪会持有一个股票三年。

三年时间，基本上可以将运气、大盘调整等因素化解掉，公司是骡子是马，会看得清清楚楚。

有些患得患失的投资者会问：如果股票继续下跌怎么办?

如果投资者买入的是成长股（如果是经过精挑细选的，就更好），而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且价格是合理的，就没多大问题。①

放心吧，天塌不下来。

2008 年股灾的阴影在一些投资者心里总是挥之不去。他们总是认为市场会跌无止境，下一个危机会比前一个更加严重。

其实，在股权分置改革完成后，也只有2008 年出现这样的极端情况，剔除这个因素，剔除周期性行业和被政策打压的行业，不少行业的股票（如消费、医疗、科技类等非周期性行业）整体收益还是可以的。

投资成长型的股票，即使在 1 ~ 2 年内的收益较低，极端情况下为负，但是如果达到 3 年的时间，一般能够解套，甚至获得超过 1 ~ 2 倍的回报。

当然，如果我们在买入股票之前就打算持有它 3 年，那么我们的选股就会更加谨慎和到位，就不会随意拈花惹草，那么买入的就是更高质量的股票。

高质量的成长股，在价格合适时进入，持股三年的收益会远远超过靠频繁波段操作获得的收益。

虽然费雪的方法在五六十年前就公之于众了，但是无情的岁月无法削弱它的威力，现在依然很管用。

实际上，即便有这样的耐心，他们也未必持有这样的股票。

有些老牌的投资者吃过的盐，的确比我们吃过的饭还多。但是，令人遗憾的是，他们对新事物总是抱着一种怀疑的态度。甚至在泡沫被挤破之后，投资价值凸显时，他们依然无动于衷。结果就错过了应该牵回家的牛股。

某影视公司 HYXD 在 2013 年大涨特涨，成为市场一道靓丽的风景线，“三年不开张，开张胜三年”。但是，能够品尝到该公司股价飞涨的投资者并不多。

---

① 如果一个股票的价格从近一年的低点起步，已经上涨超过 3 倍以上，而且该企业市盈率畸高，股价主要靠概念支撑，就不属于此列。这些股票在牛市的顶部时，会被狂热的投资者将价格哄抬到不可思议的地步，当市场泡沫破裂后，不要说 3 年，就是 30 年，股价都回不到前期的高点了，除非有重大资产重组——不知道投资者在有生之年能否等到那幸运的一天？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

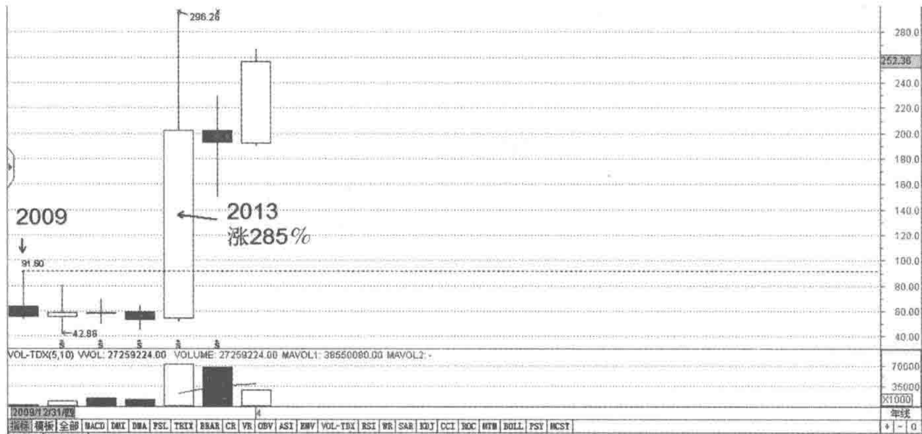


图 8 影视公司 HYXD 的年线图

注：三年不开张，开张胜三年，用在这个股票身上，是再恰当不过了。有多少人有这个耐心呢？

具体分析思路请看第二章中的“行业有多大，牛股有多强”。

对于普通投资者而言，这是很煎熬的。如果是一个基金产品，投资这么久也没什么回报，也会受到股民（基金持有人）的责怪的。

真要坚持下来，合理的办法是适当给予一定的仓位，而不计较几年的得失。

当然，我们完全可以在该行业被炒热的时候再进入。

真有值得持有十年以上的股票吗

美国有不少杰出投资者是通过长期持股而致富的。巴菲特，就是人们脑海里浮现的第一人。

这位现年 85 岁的传奇富豪曾经说过一句让他的粉丝们奉为圣经的话：If, when making a stock investment, you're not considering holding it at least ten years, don't waste more than ten minutes considering it.

中文大意是：当投资股票的时候，如果你不打算持有一个股票 10 年，那么就不要浪费 10 分钟来考虑它。

这句话看似极端，但是巴菲特“一言既出，驷马难追”，他重仓的不少股票，持有时间都超过 10 年，如华盛顿邮报①、富国银行、可口可乐

① 已经被亚马逊的老板买了下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等，而且的确赚了大钱。

我不知道巴菲特这么做，是不是受到他老师的影响。

他的老师之一菲利普·费雪（Philip A. Fisher）持有摩托罗拉（Motorola）股票的时间将近25年，累计赚了30倍。

巴菲特和费雪的策略就是“利滚利”，形象地说，就是滚雪球。

这样荡气回肠的故事，搬到中国来行吗?

要产生一个像摩托罗拉那样曾经很优秀的公司，真不容易；更不容易的是：在它初试锋芒的时候就能发掘它，买入并且一直持有。

其实，中国也有这样的公司，但是它们还没有上市；或者上市了，但是没有在沪深交易所挂牌交易；或者在A股上市了，但是我们早已错过了买入的最好时机。

即便像摩托罗拉那么优秀的公司，也免不了被人收购的命运——先被美国人的谷歌（Google）收购了，然后转手给咱们中国人缔造的联想集团。

如果价值投资等于长期投资，那么中国每年基金经理的排名也不会那么扑朔迷离了，也就不会有那么多的基金经理华发早生或“聪明绝顶”了。

道理很简单，好的公司，一直持有它的股票，如果它的股价一直上涨，那么大家都往好的公司身上靠，炒股就可以守株待兔了。

当以巴菲特为榜样的“中国式价值投资者”2013年栽倒在白酒行业后，有些人改变了对价值投资的看法，认为股价高估，就要卖出，而不能长线持有。

他们已经意识到，在滚雪球的过程中，雪球也可能会融化——天气不总是适合雪球凝聚起来。

当然，也有些人坚守，对于他们来讲，两三年的调整，在股市的长河中或许只是个漩涡。未来究竟如何?我们还要拭目以待。

价值投资，还是要寻找在特定时间段具有投资价值的股票。

如果持有的股票两三年都不上涨，甚至“跌跌不休”，那不是价值投资，而是价值毁灭。

坦率而言，巴菲特的成功是不可复制的。

他开始投资的时候，刚好遇上美国经济腾飞的黄金时期。

第二次世界大战后，建立了以美元为中心的国际货币体系。美国成为世界头号政治、经济强国，股市也兴旺发达。

巴菲特持有的大消费、金融、能源和传媒行业，都获得了长期而巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的发展，他因而致富，这也是水到渠成的事。

而现今国际资本市场，与当年已经大不相同。比如 Facebook 等企业，在上市之前，已经有风险投资者对其进行投资。

风险投资者将 Facebook 养大了，再到资本市场去 IPO，在敲定发行价时，风险投资者已经赚了数百、数千倍。

这样的例子数不胜数，包括京东商城、阿里巴巴等大公司。

新股都是在风险投资者的怀抱中养大的，等他们上市时，估值已经很高，大部分的钱都给赚走了。

所以新股的长期投资价值不大，除非上市公司刻意向市场让利。

杰出的投资家孙正义先生从阿里巴巴一个股票的投资上就赚了数百亿美元。

在二级市场要赚上等额的收益，不知要花多长时间，购买多少只股票。

游戏规则不一样了，做事的方式也应该不一样。

当然，在牛市里，最聪明的办法就是以合理的价格买入绩优股票，然后持着一动不动。

牛市能够持续十年吗？估计只有事后才能知道。

现在还有没有值得持有十年的股票？估计也要事后才能知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　牛股病了怎么办

智者千虑必有一失。

不管投资者有多聪明，在股市这个经常出人意料的地方，总免不了犯错误。

面对错误，将头埋进沙堆里是无济于事的。我们需要采取有力的措施，进行止血，最大限度保住胜利的果实。更重要的，是为下一次投资吸取宝贵经验。

只要投资者每次犯错误后投资技能都能提升一点，日积月累，投资能力必然获得惊人的提升。

止损的下限在哪里

止损线定在多少为宜呢?

有些资深人士设定这样的投资纪律：亏损达到15%，开始离场；亏损达到20%，无理由立即离场。

上面说的是单只股票的止损线设置。

还有些专业人士从账户总金额的角度来设置止损线。比如单只股票的损失达到账户总金额的2%或3%时，立即止损。

这些都只是参考，因为随着短线交易者（尤其是高频交易）的增多，个股的波动性更大，如果进场的价位拿捏不准，上面的止损线很容易触及。

一旦投资者在亏损20%时止损，有可能出局后很快就迎来大反弹，但那时候投资者看到的只是上涨带来的痛苦!

那么将止损线设置得宽泛一些，比如将亏损线放宽至40%甚至50%，是不是更好呢?

如果投资者真能接受这么大的亏损，真的无话可说。不过，这和没有止损线有很大差别吗?

千万不要因为自己是长线投资者，就认为止损线要设置得更宽些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，优秀的长线投资者虽然对进场价位没有特别苛求，但是他们每个股票的决策都是经过深思熟虑的，留有足够安全边际再进场，所以成功率会大大提高，触及止损线的机会反而更少。

对于普通投资者而言，应当建立一套适合自己的资金管理办法。

止损线设置在25%～30%左右，是一种参考。

如果投资者发现自己的损失屡屡超过30%，那么就要认真回答这个问题：我进入股市是为了赚钱，还是为了送钱?

止损前，沉思三分钟

买入前，要沉思三分钟；止损前，也要沉思三分钟。

对于投资者而言，止损是一件痛苦的事情。

止损会将账面亏损变成实际亏损。

而且，我们常常担心，一旦我们止损了，刚被我们抛弃的股票第二天就会涨上去。

因为现实中的确发生这样的事情。

但是不要忘了，很多股票在我们止损后，还会继续下跌。

止损后，究竟是跌的情况多，还是涨的情况多呢?

如果我们的交易做了笔记，就容易统计出来。

但很多人没有这个习惯。

从认知的角度考虑，人们对于止损后上涨的案例，印象可能会更加深刻。

这就强化了人们不愿止损的心理。

作为一个理性的投资者，我们需要回答这个问题：止损后，能不能找到未来上涨幅度更大的股票?如果能够找到，并且成功的把握超过八成，那止损换股，或许是一种更好的选择。

另一种折中的方法，就是从亏损的股票中腾出一部分资金，买入您看好的其他股票，看看自己的选股能力是否得到验证?

如果新的标的上涨了，可以适当加点仓；如果表现也是萎靡不振，那么就别折腾了，让它们都歇着吧。

如果水平或者时间有限，短期内找不到更好的股票，公司的基本面没有发生重要变化，而且不是在熊市里（除非重仓的股票绝大部分触及止损线，否则不轻言熊市），那就熬到解套为止吧。

耐心总有回报的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好马也吃回头草

对于止损后的股票，如果出现持续上涨，在对中期趋势有把握的前提下，投资者可以用更高的价钱买回来——虽然有些投资者就是过不了这个心坎。

有投资者可能会质疑，既然如此，不止损不是更好吗?

实际上，止损时的黑暗，投资者是无法分辨是“黎明前的黑暗”还是“另一个黑夜的开始”。

而止损后上涨，是因为原先久盼不来的利好终于兑现了，或者其他重要的利好出现了（有时候可能几个利好），这样相关的股票才有足够的动力拔地而起。

投资者发现自己判断错了，再用高一些的价钱买回来，还可以享受未来的涨幅。

在市场实战中付出一些学费是合理的，也是应该的，只要我们得到了合理的回报。

不要和市场怄气，它再次给您一次机会，就应该勇敢地抓住它。

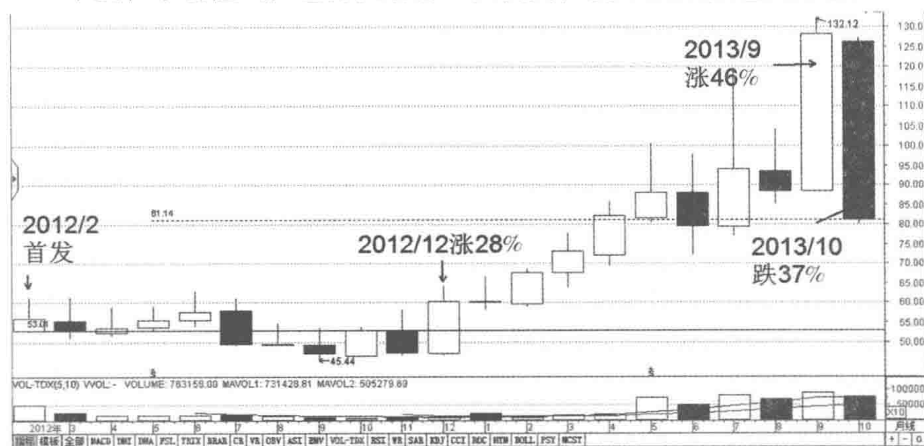


图 1 HLBN 的月线图（1）

注：在上涨途中的股票，如果遇到月度暴跌，那是买入的良好机会。2013 年 10 月 HLBN 大跌 37%，看上去令人胆战心惊，实际上却是买入良机。这不是越跌越买，而是上涨途中的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

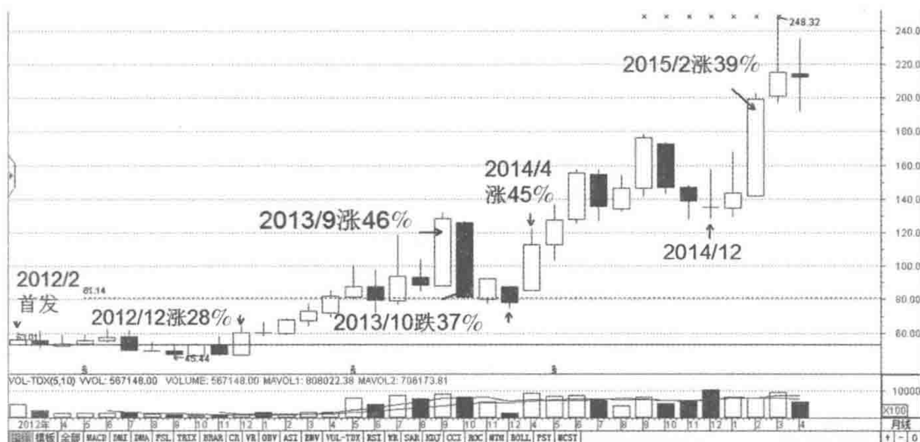


图 2 HLBN 的月线图（2）

注：在 2013 年 10 月暴跌之后，HLBN 的股价经过两个月的调整，再次往上走。因为在当时，它还处于青春期，经得起摔打。

如果中招了，不能做鸵鸟

人是带感情的动物，面对股市里的诱惑，偶尔犯些违反自己操作纪律的事情是不可避免的，就像是小孩明知多吃糖会蛀牙，也会趁大人不注意时偷偷塞进嘴里。

有些投资者在某个时点买某些股票，纯粹是因为眼红别人的赚钱效应而跟风买入的，但没有认真分析，也没把握好时点，结果追高了。

在这个时候，一定要保持清醒的头脑，要敢于直面自己的错误，重新用自己的交易方法认真分析筛选几次，确定去还是留。

既然是抱着投机心理进来的，也要为投机的失误找好下去的台阶。不要以为像鸵鸟那样，将自己的头埋进沙堆里，就可以与世界隔绝。市场不会因为投资者躲避就网开一面。

开始只是亏了一小截，如果没有及时止损出局，就可能越陷越深，从短线投机变为“长线投资”。

其实，在某些概念处于顶部时追进去，其风险要远大于购买其他没有概念的普通股。

泡沫破灭后，金子的命运和沙子差不多

市盈率、市梦率、市胆率……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市里，个股不断创出新高，总是一而再再而三地超越普通投资者的价位防线。

实际上，如果投资者早早就介入其中，那么保持一份清醒的同时，适度享受泡沫是无可厚非的。

如果投资者没有参与相关个股，袖手旁观就是了，不必眼红。

是的，牛市不言顶。没人知道顶点在哪里，也没人知道音乐什么时候会突然停止。但是，一旦大众投资者都如梦初醒，他们面对着超高的市盈率，一定会夺门而出。到了那个时候，谁也阻挡不了跌势。

不管这些股票有多牛，这些公司有多优秀，都会被强大的恐慌碾压得无地自容。

泡沫破灭之后，金子的命运，不会好过沙子。

在下跌的过程中，人人都争先恐后地出去，就算您喊破喉咙也没有用，没人愿意听您"价值投资"的劝言，熊市不言底。

换句话说，熊市就是因为个股太牛了，估值高到九霄云外，它需要回到地面上休息休息。

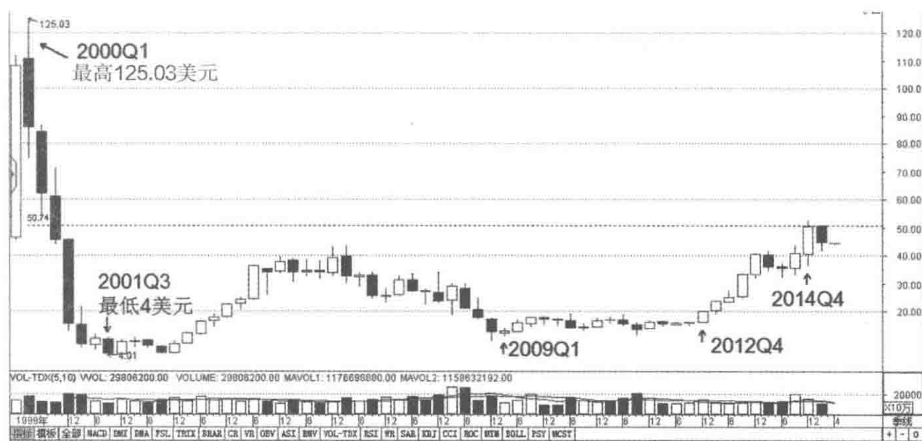


图3 雅虎的季线图

互联网巨头雅虎在2000年科技股泡沫的顶峰时，股价曾高达125.03美元/股，市盈率高达787倍，总市值高达1 200多亿美元。

泡沫破灭之后，经过一年多"飞流直下三千尺"的暴跌，最低跌到4.01美元/股。2014年第四季度，曾经回到50美元/股的上方。但是相比历史高点，跌幅依然巨大。要知道，这都已经过去15年了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

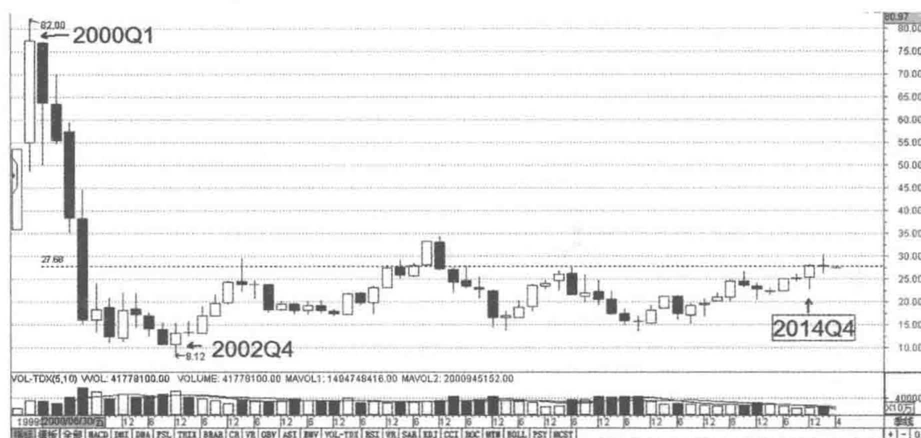


图 4 思科的季线图

思科是路由器的发明者，也是2000年科技股泡沫最大的受益者之一。思科的股价最高冲到 82 美元/股，市盈率高达 200 多倍，总市值超过 5 000亿美元。

2002 年第四季度最低跌到 8. 12 美元/股。2014 年收盘价是 27. 82 美元/股，总市值仅为 1 400 多亿美元。

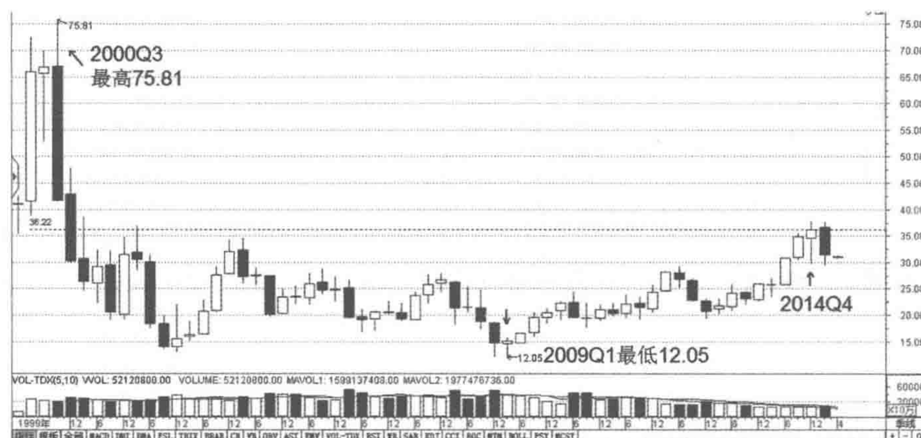


图 5 英特尔的季线图

“Intel Inside” 曾经是 PC 时代随处可见的标签。在移动芯片时代，这个 PC 芯片的龙头老大，始终未能回到历史股价的高峰。当时其市值高达 5 000 多亿美元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6 高通的季线图

在移动芯片时代，英特尔的竞争对手高通早早就布局移动芯片，抢占了地盘，股价修复力度也远大于英特尔。

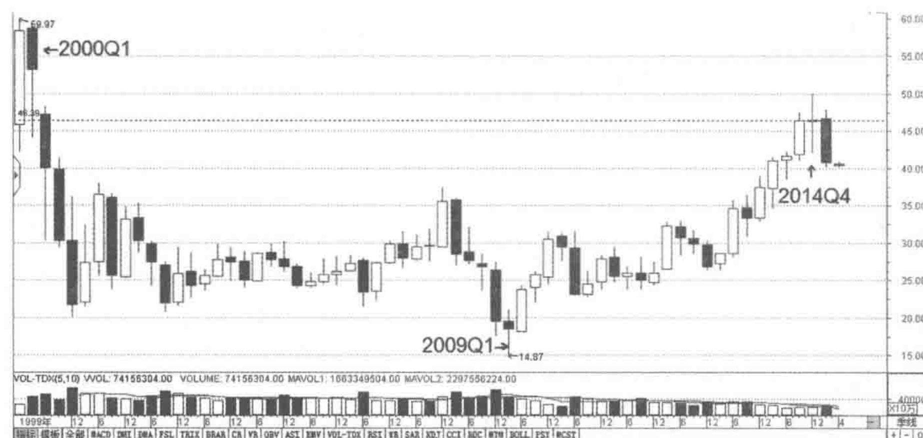


图 7 微软的季线图

微软在 1999 年第四季度冲上 59. 97 美元/股的历史高峰，市盈率达到 80 多倍，总市值超过 6 000 亿美元。

“高处不胜寒”，从高点往下摔后，微软最低曾到 14. 87 美元/股。

微软股票的修复能力相对较强，但是也没有回到 2000 年的高点。2015 年 4 月底的总市值约为 3 800 亿美元。

上面提到的都是美国杰出的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在美国上市的中国优秀公司，如网易、搜狐等，那时的股价更是气若游丝，居然跌破 1 美元/股，这是啥概念啊？被人当作垃圾股扔掉了。如果长时间低于 1 美元/股，就要被摘牌了。

这么好的公司，居然受到这样的悲惨遭遇，美国资本市场真令人心寒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　骑牛找马

第六章说的是止损，这一章说的是止盈。前者是将风险“扼杀”在萌芽状态，后者是见好就收。

攻守兼备，进退自如，才是股市投资完整的策略。

不跌的股票，请举手

“止损，不止盈”，是一种较为特殊的策略。

既然亏损要设下限，为什么盈利就不设上限呢？原因在于有些资深投资者认为，我们无法估计盈利的上限。

就如在香港上市的腾讯控股（00700），每股从 2004 年 6 月中旬的 4 元多港币（发行价为 3.7 元/股），上涨到 2014 年年初 500 多港元/股，涨幅超过 100 倍。

如果某个投资者在上市首日买入腾讯控股，赚取最大利润的方法，就是不设止盈线，一直持有（这并不是说在 2015 年后还能如法炮制）。

在 A 股中，也有一些企业是如此。

如果一个公司的净利润能够数十年如一日地保持 20% 以上的复合增长率，那么，只要在合理的价位买入，持有期可以是很长的。因为这些公司的股价，会不断突破前期高点。

如果我们将“股价已经很高了，还能涨到哪里去呢”这样的俗套放在它们身上，就会让我们在投资的路上一错再错。

当然，这样的企业是很少的，需要细细甄选。

需要指出的是，作为创始人，马化腾先生当初也没预计腾讯控股的股票会涨得这么厉害。

马化腾先生减持过自家公司的股票，但都是在较低的位置。

“最了解”① 公司的人，都难以预计公司股价的走势，更何况是普通

① 实际上，上市公司的董事、监事或者高管，甚至是老板，他们对自己公司股价的看法，并不代表市场的必然看法，也就是前者存在看走眼的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者?

当我们心平气和地回想一下像腾讯控股这样的牛股走过的历程，我们就会发现这些牛股，都与人的消费有关，也和产品的创新有关。

地球上的人越来越多，这是不可逆转的趋势。

如果不管经济的好与差，人对一个公司的产品和服务的需求保持稳定而较快的需求，那么，随着人口的不断增长，该公司的营业额和净利润将会不断增长。

长线的牛股就可能在这里面诞生。

最后一个铜板，可以留给别人吗

贪字得个贫。

基本达到了预期收益，如果没有及时“落袋为安”，而是流连忘返的话，完全可能发生“煮熟的鸭子飞走了”的情况，尤其是股价已经“高处不胜寒”时。

巴菲特的老师之一费雪（Fisher）以25年的超长时间持有摩托罗拉等绩优股赚大钱而著称于世。但是费雪的儿子，将持股时间压缩到三至五年，买的只是市销率很低（也就是总市值较小）的个股（当时业绩不怎么的，几年后大幅改善），也取得了很好的业绩。至少，小费雪掌管的基金规模高达数百亿美元，而费雪掌管的只是不超过12个大户的资金——当然，您也可以说是老爸栽树，儿子乘凉。

不是儿子不听话，而是股市变化得太快。

上一代人可以发财致富的方法，如果可以一成不变地实施下去，那么，“拼爹”就是最好的投资策略。

如果买了一只股票就可以坐等“利滚利”，那么所有人买了一只股票之后都一动不动，股票要上涨，只能靠后来的资金不断拉抬。

可是，谁又会那么傻地抬轿呢？这不是叫人去找次新股投机吗？

对于大多数股票而言，既然设了止损线，也应当设止盈线（止盈线可随着股价的上涨而逐渐上调）。

投资者在买入股票前，就充分估计股价在短期内的下限和上限，一旦超过预期，就应该根据实际情况和原先制定的策略，严格执行，不能优柔寡断。尤其是相关股票的估值水平已经远远超过市场平均水平，一年内累计涨幅达到数倍，在高位出现巨额成交时，要做好止盈的准备。

有一句话我们不妨听一听：不赚最后一个铜板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是和巴菲特同属一个时代的“华人首富”李嘉诚先生说的。

为了赚最后一笔钱，也许就那么一小段，却要冒着很大的风险，确实不值得。

当然，如果您认定那个公司是永远保持较快速度发展下去的，那唯一的做法就是永远持有。

如果您找到了这样的公司，请您不吝赐教。

大盘大跌，该不该卖出股票

这个问题如果放在 2008 年 1 月至 8 月，答案是无疑的：卖出。

大盘发生系统性危机时，绝大部分股票都难以独善其身，所以应当坚决止损，越早止损，能够保全的本金和盈利就越多。

但问题是，当我们身临其境时，我们并不能够从短暂的下跌判断大盘下一步会不会再跌（我们都是大盘跌得一地鸡毛时，才知道原来当初就是大盘在崩盘的过程中）。

当然，大盘再发生一次像 2008 年那样跌幅的系统性危机，可能性并不大——除非大盘长时间疯狂暴涨，估值达到甚至超过 2000 年美国科技股大泡沫的疯狂境地，那泡沫破灭之后，极度高估的个股的下场将是很悲惨的。

如果大盘不是发生系统性的风险，而只是短暂的大幅回调，那么我们在此时随波逐流地卖出股票，往往都是地板价，也就是便宜货猎手的进场价——当然，这种地板价，一般出现在熊市或者震荡市中，很少出现在牛市的中场。

所以，当手中的股票随着大盘的暴跌而暴跌时，应当保持冷静，如果不是接近牛市的山顶，或许不应轻易止损卖出。等大盘收复失地后，我们再检验手中的股票，如果大盘涨上去了，个股还是爬不起来，再进行处理也不迟。

实际上，个股随着大盘的暴跌而下跌并不可怕——只要不发生系统性风险。

可怕的是：平时大盘不怎么跌，而个股却暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到哪里去找更好的股票

一、得陇后，要望蜀

一个优秀的投资者，总是在寻找更好的投资标的。

“不怕不识货，就怕货比货”，这句话是百听不厌的。同一行业或者题材的股票，分化越来越大，这是市场的趋势，也是市场日渐成熟的标志。不同质地的股票，就应该给出不同的估值，而不能一样“鸡犬升天”。

在以前，同一题材或者行业的股票经常会同涨同跌，这给那些奉行“中庸之道”的基金经理提供了操作的便利，搭顺风车跟随操作，总能把净值抬上去。

到了年末，只要业绩不垫底，处于中等水平（甚至只需微利）就可以获得令人羡慕的高额年终奖。

现时的投资界，在概念股票池里眉毛胡子一把抓，而不对个股进行区分，已经没那么好赚了。除非大家的业务大同小异，比如银行与银行之间差异较小。

“精选个股”已经成为市场获利的重要手段之一。

当然，寻找到更好的投资标的，并不意味着要立即换股操作。

关键在于如果换了，是不是能获得更高的收益?

二、不要轻易以为市场会看走眼

不少投资者对自己喜欢的股票，总是有种特别的感情。

就像是父母看着自己的孩子，总是觉得自己的孩子比别人的更好看、更聪明，虽然实际并不一定是这样。

还有些投资者，常常以为自己发现了别人没有发现的重要信息。

比如某个公司和某个当时的热门题材沾点边，但就是不和其他同类题材股票一样“鸡犬升天”，而是匍匐前进。

有投资者可能就会暗暗窃喜，以为市场都“看错”了这个“好股票”。

等他们买进后，热门题材冷却了，同一题材股票都纷纷下跌，那个股票也未能幸免。本来以为幸运地捡到了蒙尘的宝贝，没想到碰上一个跟跌不跟涨的倒霉蛋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在窃喜时，不妨记住这句话：不是市场看漏了眼，而是有更好的股票可供选择。

普通投资者或许应该了解这种状况：在本书的写作过程中，A股包括ST股在内，未达到3 000只，但是中国大陆的卖方分析师（券商）、买方分析师（基金公司）、基金经理的总数，已经远远超过股票的数量，一人跟踪一个股票都可以剩下很多人。

所以，值得研究的上市公司，基本上都被勤勉的研究员翻了个底朝天，普通投资者想凭一己之力在市场上捡漏，并不容易。

美国投资界的传奇人物彼得·林奇，在20世纪80年代去瑞典沃尔沃汽车做调研时，发现当地的证券分析师居然从来没有到过本国这个最优秀的汽车企业那里登门拜访！

像这样的好股被人忽略的美好时光，只能在历史书中回味了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　做牛股的伯乐，要补什么课

在武侠小说或者古装剧里面，经常会看到这样的情节：一名武功绝顶的老前辈，在一夜之间，将几十年的功力转移到一个年轻有为的新人身上，新人立即功力大增，出去之后大显身手，成为新一代武林宗师。

如果股市前辈的高超投资技能，也能这样通过手心对手心地代代相传，伯克希尔哈撒韦的股东们，就不必为巴菲特的接班人而担心了。

其实，就股市投资而言，两代人都非常出色的，比较少见；三代人都很出色，概率低于中几亿元的彩票大奖。

股市投资是很特殊的，它的技能是无法遗传的，也不能一夜之间功力暴增，只能在实战中逐步升级。

股市可以让普通人财务自由吗

自从货币诞生那天起，地球村的人内心都私藏获得财务自由的愿望，从未改变。

获得财务自由的方法有很多，其中有一部分人打起了股市的主意。

可投资者登上股票投资这辆列车之后，才发现它的终点站并不是财务自由。

股票的诞生不是为了“利益分享”，排在利益面前的是“风险共担”。

在400多年前的17世纪初，中国还是明朝的时候，远在欧洲的荷兰人喜欢漂洋过海到亚洲买香料，然后运回荷兰去倒卖，利润可高达10倍。

当时经营远洋香料的公司虽然众多，但规模都不大，难以和大英帝国的公司竞争。

荷兰有个聪明的律师提议组建一个国家级的联合公司，统一经营荷兰与亚洲的远洋香料贸易；在他的启发之下，阿姆斯特丹人想到了把一个公司的资产分成若干均等的股份，每一股的标价都一样，享受的权益也一样，当然承担的风险（比如船队被海水吞没等）也一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在明朝万历皇帝上任的第一年，即1602 年，荷兰东印度公司成立了，这是世界上最早的股份有限公司。

荷兰的居民购买了东印度公司随后发行的大部分股票，成了地球上第一批股民。

股民手里攥着股票，图的就是前景。

如果企业倒闭了，股东花钱买的股票可能就是一张废纸。

股票从被人创造出来的那天开始，就与风险形影不离。

由于东印度公司约定 10 年后才进行分红，有些股民怕夜长梦多，就想中途下车，要将股票转让给想上车的人。

1611 年，在荷兰阿姆斯特丹，一些商人买卖东印度公司的股票，世界上第一个股票市场就这样诞生了，股份公司也就成了股票可上市交易的公司。

从股市的起源，我们可以知道，股票承载的是对股份公司的预期而不是承诺，这种预期能否兑现，具有很大的不确定性，存在较高风险。

虽然东印度公司大获成功，但是失败的股份公司也有；虽然荷兰早期的股市算是牛市，但股市并不保证人们在牛市里就一定赚钱。

回到当今社会。面对着股票这种高风险的投资品种，普通投资者的风险防范意识却相当低。

这可能是由于股票投资的门槛很低。比如中国 A 股，只要年满 16 周岁，用买“全家桶”套餐差不多的价钱开了沪深的股票账户，就可以投资了。

买 100 股的股票，只要不是贵州茅台那样的高价股，花不了多少钱的；输光了也算了——这就是很多普通投资者的心态。

市场不会问您的家庭出身、相貌、年龄、身高、职业、财富……投资者不需要考取执照，就算小学没毕业都可以（有些前辈没有机会享受九年义务教育），三教九流的人都在里面混迹，什么招数都可能出现。

股市里的投资者，大部分都没有经过专业的训练，没有学会游泳就下水了，他们不知道严格的纪律是很重要的，也不知道如何保护自己，只会跟着感觉走，或者跟着别人的屁股转。

这些怀揣迅速发财美梦的投资者，常常被市场修理得一塌糊涂，如果按照“人/次”来计算，打印出来的记录可以绕地球转很多很多圈。

在股市这个高风险的场所，对普通投资者而言，并不存在与高风险相对应的高收益，反而是低收益，甚至是负收益。

“欲速则不达”，快速致富成了快速致贫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是因为普通投资者没有符合实际的投资理念，没有行之有效的交易方法。

普通投资者的思维受应试教育的影响过深，他们不由自主地循规蹈矩，本能地去寻找“1+1=2”的标准答案……

这和股市的思维是南辕北辙的，也就导致了普通投资者参与股市的风险被放大。

股市从来不喜欢平庸和平淡，它喜欢特殊的情况，比如特别优秀的企业，特别的题材，前景特别好的行业……

特别的东西，才容易吸引眼球；股市参与者都是人，他们也容易被特别好的公司、行业、题材和价格所吸引。

从股市诞生至今，已有400多年；就算是从1900年算起，也有100多年，多少富豪精英在股市里折戟沉沙，又有多少英雄豪杰通过股市名扬天下。

今天很多成功的投资者，其投资方法基本上都在股市的历史画卷中出现过。

江山易改，本性难移。只要人类的基因和生存环境没有发生根本变化（除非搬到月球或者其他星球上去了），主导人类情绪的因素也不会发生很大的变化，股市投资的基本原则就适用。

但是历史从来不会简单地重复。复印机再逼真，复印出来的纸币也是不值钱的。

我们需要根据当地股市的实际情况，因地制宜地使用符合当地特色的方法。

股票圈：投资者的护城河

“不熟不做”，那些财富传承超过三代人的家族，基本都将这当作金科玉律。

股市投资，道理也差不多。

令人遗憾的是，投资者通常将股市投资看得太神秘、太复杂，偏偏喜欢投资那些让人雾里看花的股票，以为这样才能获得高收益。

他们反而有意无意地避开自己熟悉的行业。比如医生去买“油气改革”的股票，金融系教师去买“3D打印”的股票……

这种将自己的优势藏掖起来，反而去折腾自己的短处，怎么能够获得良好的收益呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，只要改变这种舍近求远的投资方式，精选自己看得懂的股票，投资者的收益就可能会大幅改善。

一、熟悉的行业

考量投资者能力主要有两个方面，一个是对股票深度的把握，另一个是对股票广度的把握。

深度的把握是立身之本，也可以说是投资者自身的“护城河”。您在自己熟悉的行业上投资成功了，再举一反三，就容易在其他行业复制，获得成功的概率也就更大。

（一）目前从事的行业

最容易理解的行业，莫过于每个工作日都接触的行业，就是自己目前从事的行业。

化工产品名字虽然古怪，但业内人士一看就明白；医疗改革内容繁多，但行业人士容易掌握来龙去脉；科技行业日新月异，但专业人士总能清晰地看到发展主线……

行业内谁最有活力，哪家公司发的奖金最多，甚至哪个公司的老板有什么奇闻轶事，您可能都了如指掌。

由于您独特的信息优势，您可以更加深刻地理解行业天花板、发展趋势、盈利前景等等，再结合研究员的研究报告，您对行业的把握，会变成一种直觉。

就像卓越的考古学家闭着眼睛触摸古代陶瓷，就可以准确说出它们是哪个年代、出土自何方一样，准确的直觉会让您在局部投资达到较高境界。

在这种情况下，只要您再结合适当的选股方法，就可以事半功倍地选出比较好的投资标的，也会更好地把握入市时机——对于行业的利好或者利空，您能准确地将它们定位和还原，更能从容地从中长线的眼光来分析，不会轻易受到市场短期情绪的影响，这样就避免了冲动带来的惩罚。

画家用一年的时间画画，可能一个月就卖出去了；用一个月的时间画画，可能一年都卖不出去。

股票投资也是如此。当投资者对一个行业和股票研究得越深，获利的可能性就越大，获利的空间就越大。

业余投资者首先在自己熟悉的行业领域筛选股票，就可以使日积月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累的专业知识发挥作用，从而在局部领域变成专业人士，在这种情况下，在一些个股的把握上甚至能够超过纯粹是投资出身的专业投资者。

除非所从事的行业日薄西山，否则，不能在自己从事的行业中投资获胜，投资者应该坦诚地找到这些问题的答案：是自己对行业的理解有偏差，投资理念有缺陷，还是操作方法有问题？

（二）自己感兴趣的行业

当然，如果您不熟悉您从事的行业（让老板打您的屁股），那么总有您感兴趣的行业吧？

这些行业您总能如数家珍，在阅读行业内上市公司年报时，总是很容易读出文字背后的本质含义，因而从中选出具有投资价值的股票，也更加容易。

（三）以前从事的行业

一个会游泳的人，即使很长时间没有下泳池了，隔了几年后再下水，也能很快将以前学过的技巧捡起来。

您以前从事的行业，即使多年未沾，再翻看相关的最新资料，也很容易掌握。况且您还能通过旧同事了解最新的情况。

这样一来，您可以选择的行业范围就增加了，找到好股票的机会就增加了。

（四）本地企业

即使您从事的是偏门行业，相关行业没有上市的先例，这也不会阻碍您选股，至少您还可以选择了解本地的上市公司。

本地的企业是什么状况，通过亲朋好友或者他们的亲朋好友，打听打听，总能理出个眉目来。

有时候，就算您坐在家里，也可能有相关的消息传到您的耳中。

当然，最好能够到上市公司去实地考察一下——即使不能亲自到公司里面转一圈，也要翻看它们的公告，到网络上看看它们产品的售价和销售情况……这样心里更踏实些。

然后再进行对比甄别，总能找出一些理想的投资标的。

二、其他可以理解的企业

如果通过上面的方法，都找不到理想的投资标的（这种可能性并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大），那么不妨多加学习，持续扩大自己的选股视野，在更广泛的行业中寻找标的。

（一）初中生能看懂的股票

中外的基金经理，大多数是名牌大学的本科生或者研究生，从这一角度来看，股票投资是个智力活。①

但是，美国20世纪80年代最牛的基金经理彼得·林奇却主张要选七年级（相当于中国的初一）学生也能看懂的股票。

这个建议初看上去有点极端。

但彼得·林奇已经名满天下，不需要通过“语不惊人死不休”来增加知名度。他的建议来自自身的实践：让他赚大钱的股票，除了像麦当劳那样初中生能够明白的股票，也有像克莱斯勒、斯巴鲁这样初中生可能明白的股票；更有像房利美这样初中生看不明白的股票。

从稳妥的角度考虑，初中生都能懂的公司，它们就可能被绝大多数的股民所理解，粉丝的基数就大很多。

如果他们业绩持续稳定增长，就容易得到大量资金的追捧。

无独有偶，巴菲特选股的一个重要标准，也是从事简单的业务（simple businesses）。

业务简单，容易理解，这样才能谈得上熟悉。

为什么要强调这一点呢？因为业务复杂或者技术繁多的公司，如果里面隐藏不稳定因素，不容易被普通人所察觉，投资者也就麻痹大意，不能及时识别其中的投资风险。

（二）通过消费体验发现股票

去医院看病，回来买医药股；去商场shopping，回来买服饰股；去4S店买汽车，回来买新能源汽车股票……

一方面在消费，另一方面又能赚钱，消费出去的钱又能赚回来，听上去是个好办法。

其实，通过自身体验，的确能够更加直观地感受相关产品和服务，它比起只在财务报表里面钻牛角尖，却从来不去上市公司调研或者体验相关产品的做法强很多。

当然，通过消费体验，发现股票是可以的，但这只是其中一小步，

---

① 实际更是个心力活，后面将会探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键还要对上市公司以及所在的行业进行基本面的深入分析。

（三）借助行业研究员

个人就像是股市海洋里面的一叶小舟，势单力薄。

很多影响股市投资成功的东西，我们在学校、家庭里都学不到，只能在摸爬滚打中积攒。

这个学习的过程如果太长，就会白白浪费很多机会。

个人投资者需要借助外部的力量，来弥补自身先天和后天的不足。

比如通过合适的渠道，看看靠谱的研究员写的分析报告。

很多研究员都是蛮拼的，他们不是在上市公司的现场进行调研，就是在去上市公司的路途中。从资历上来讲，资深研究员都爱惜自己的面子，年轻研究员也想争一口气，脚踏实地地调研，细致认真地分析，这样写出来的报告，才能经得起市场的考验。

优秀的研究报告，能够增长见识，给人以启发。

看研究报告，重过程，轻结果，可能会更好。

研究员的研究思路、分析逻辑和对行业前景的把握等，应该重点关注。至于报告末尾的投资建议，尤其是对于股价的预判，则见仁见智。因为研究员到上市公司调研，到报告完稿，时间是不确定的，而股市的短期情况是捉摸不透的。有时报告出来了，个股的价格也刚好在冲高的途中，投资者不管三七二十一就冲进去，就可能达不到预期的投资目标。

当然，为了稳妥起见，投资者最好翻看研究员的陈年报告，往后看个三五年，如果这个研究员的整体判断都比较靠谱，那么说明其研究能力是扎实的，其思路是可以借鉴的。

（四）切勿依赖他人

一分耕耘，未必得到一分收获。

但不挥洒汗水，就想获得很多果实，还不如躺在沙滩椅上做白日梦。

有些投资者懒得自己动手，总是希望有技术“高手”、“专家”直接给他们指示，甚至是推荐股票。

这种放弃自己熟悉的行业和股票不研究，舍近求远地去听有关技术“专家”观点的做法，往往会取得和预期相反的结果。

如果投资者不愿意研究股票又想分享股市上涨的收益，那就购买由优秀基金经理执掌的指数型基金吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有这么多路通罗马，为什么就走这几条

一、市盈率

“市盈率”是每个投资者都知道的一个指标，但很多人都常常被这个指标所误导。

市盈率是每股股价（price）与每股收益（earning）的比值，即 P/E。

换种说法，就是投资者愿意掏几块钱来换 1 元的净利润。

举个例子，某个公司的市盈率为 15 倍，意味着投资者为了换取 1 元的净利润，愿意出价 15 元。

（一）静态市盈率

上面的例子，不算手续费等，投资者每年的投资回报率约 6.67%，他用 15 年的时间即能收回成本。

要得到以上的结果，需要假设未来 15 年该公司的盈利水平与刚过去一年保持一致。

这种方法依据的是“静态市盈率”。

换言之，从静态来看，市盈率倍数，就是投资者收回投资成本需要的年限。

如果一个股票的市盈率是 150 倍，意味着投资者天天吃长生不老药都等不到回本的那天（当然，这只是从静态的角度考虑）。

15 倍市盈率，是不是就比 150 倍市盈率更划算呢?

从表面上来说，是的。

但是，如果市盈率越低，就越值得买，那选股真的很容易，点击几下鼠标就可以了。

在炒股软件里，只要用“行情排名”中的“市盈率排名”，就能轻松将所有股票按照市盈率从低到高排列出来。

市盈率越低，就越靠前，很容易看到，这种技巧，傻瓜都会用。容易的方法，未必容易赚到钱。

低市盈率一般出现在特定行业身上，比如银行股就是低市盈率的常客。在市场低迷时，银行股的市盈率甚至被压榨到只有四五倍。

银行是“万业之母”，每个赚钱的行业，只要从它们那里贷款，它们总要刮一笔（利息差），所以银行总是赚得盆满钵满。银行业这么好，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么大家却给予这么低的市盈率呢？

在经济预期变差的时候，大家都担心利差缩小、放出去的贷款有去无回……这样，未来的业绩就不好了，市盈率就会升上来。

原先看上去便宜的东西，事后看起来可能会认为买贵了。

当然，如果牛市来了，银行股的市盈率一般会恢复到 10 倍左右的历史平均水平。能不能再看高一线，就看市场情绪和偏好了。

实际上，单纯用低市盈率策略，会错失很多牛股的。比如“一带一路”（丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路）概念中的众多港口股，在 2013 年和 2014 年有出色的表现，但是市盈率都相当高。

这里举一个非常特别的例子。

2005 年 8 月 5 日，百度在美国上市，发行市盈率高达 580 多倍。这么高的市盈率，美国人还在哄抢。

收盘时，百度的市盈率高达 2 600 多倍，市值 39.58 亿美元。百度当时的偶像 Google 的市盈率约 85 倍左右。

当时，有媒体质疑华尔街是不是疯了？更有人断言，如果科技股再一次泡沫破灭，第一个出局的必定是百度。

而今，差不多十年过去了，结果怎样呢？截至 2015 年 4 月下旬，百度的市值为 778 亿美元，市盈率已经降到 37 倍左右。

当然，我们必须承认，像百度这样优秀的公司是罕见的。

（二）动态市盈率

与之形成对比的是，有些行业的市盈率都比较高，比如一些新兴产业，40 倍市盈率很正常，50～80 倍市盈率也屡见不鲜，数百倍市盈率也有。

由于有些新兴行业的年净利润增长率超过 50%，甚至达到 100%，高一点的市盈率，也有人愿意去追，因为他们认为好戏在后头。

市盈率是根据已经发生的事情做出的估值，但是企业未来的发展速度可能超过以前，使用静态市盈率就像是给小孩买衣服，如果只买合适当时尺寸的，过了一年就不合穿了。

所以，为了能够贴切地反映企业的成长性，需要动态市盈率上场。

动态市盈率是未来某年年末的每股收益除以当前的股价。

比如某公司本年年末的每股收益为 0.3 元，股价是 30 元/股，则其静态市盈率是 100 倍；假设一年后的每股收益是 1 元，那么其市盈率就是 30 倍；再过一年每股收益达到 2 元，市盈率就变成 15 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率和行业的年龄是息息相关的，朝阳行业的市盈率比较高，传统行业市盈率比较低。

另外，市盈率还要从市场偏好来看。

偏好（Preference）这个词，是西方经济学中比较基础的概念，大概意思是经济人在一定约束条件下，根据自己的意愿作出的选择。

这个老外发明的词汇，用汉语解释就是：我喜欢 A，程度要超过 B。这个偏好是主观的，虽然它包含客观的因素。

如美国股市对互联网之类高科技企业的估值相对较高，对传统行业的钢铁水泥就兴趣不大，这就是市场的特殊偏好。

通过市盈率选股，这里介绍一个普通投资者不太熟悉的人物，但他的实力非常强。

约翰·聂夫（John Neff）比巴菲特小一岁，他曾是美国著名基金公司温莎基金的掌舵者，在 1995 年光荣退休。

1964 年，33 岁的约翰·聂夫走马上任基金经理时，温莎基金就像是条到处漏水的小船，在波涛汹涌的股海里漂荡。

经过 30 多年的奋斗，温莎基金航空母舰威震美国，跻身全美最大的共同基金之一。

从业的 30 年间，约翰·聂夫几乎年年跑赢标普 500 指数，马拉松选手也跑得这么快，在全球股市中，可以称之为“超人”了。

他选股的主要方法有：

①市盈率低于平均水平的 40% ~60%；②净利润增长率超过 7%；③如果分红较高，就更好。

约翰·聂夫很幸运，因为他在当时的美国股票市场能够选到他心仪的标的。

如果他 1995 年退休之后到中国 A 股来淘金，估计会很头疼。因为当时中国 A 股处于发展初期，股票供应太少，用理性的眼光，是无法下手的。

就算忍到了现在，按照他的方法，在很多时候，估计只能选银行股——其实，银行股也不是那么懒的，只要在五六倍的市盈率时买入，然后放着不动，它们自然会涨到 10 倍市盈率左右的合理水平。

这里需要说明的是，有些个股的市盈率在某段时间可能只有三四倍，但是并不等于便宜。因为造成市盈率如此之低的原因，是非经常性损益贡献的。这些是不可持续的。

所以，低市盈率策略，用在银行股上比较稳妥，在其他行业就没那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么好用。

（三）大盘的整体市盈率

还有一个叫作大盘整体市盈率的东西，它是基准利率的倒数。

假设一年期银行存款的基准利率是 5%，那么股市整体市盈率为 20 倍，是相对合理的；如果一年期银行存款利率上调到 10%，那么股市整体市盈率理论上应下调为 10 倍（这要剔除银行股，因为银行股的市盈率一般较低，但是所占市值又很大，容易拉低整体市盈率）；如果一年期银行存款基准利率下降到 3%，大盘的整体市盈率应该提升到 33 倍。

这里面有“潜规则”吗？

从投资者的角度考虑，如果他把股票的每股市价看作是本金，那么每股收益就相当于利息，于是，市盈率 = 本金/利息 = 1/利率。

一般情况下，利率越高，居民储蓄的意愿就越强，进入股市的意愿就会减弱，这会降低对股票的估值；而利率越低，居民储蓄的意愿就越低，进入股市的资金可能会增加，这会提升对股票的估值。

所以，美国股市自 2009 年触底之后持续大涨，道琼斯工业指数已经超过 18 000 多点，创下历史新高，跟美联储将基准利率降到超低的水平，是息息相关的。

二、市净率

（一）市净率越低越安全吗

“市净率”就是“市价与净资产的比率”。

比如一个股票的价格是 4 元/股，它的每股净资产是 6 元，那么市净率就是 0.67。也就是说，用 0.67 元的价格，就可以买到 1 元的净资产。

从表面上来看，这太划算了。

这么“便宜”的股票，一般出现在周期性而且产能严重过剩的行业，还有就是非牛市里。

在周期性行业处于市场底部时，一般会“破净”，就是每股价格跌破每股净资产。

“破净”了，意味着公司的大股东如果要重置一个类似的企业，还不如直接增持公司的股票。

当然，就算您抄到底也没多大作用，因为有些行业在底部长时间徘徊，已经成了一种常态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除非是遇到牛市，在一般情况下，钢铁股票的股价一般会在每股净资产下面潜水，很少在水面浮动。

在2009年年底之后的较长时间里，如果不是沾上军工或者重组的概念，钢铁股多数时间难以让投资者赚到钱。

与之相反的是，高市净率的新兴企业（主要是靠无形资产如专利权、商标权等，而不是有形资产如厂房、机器等固定资产创造价值的），投资者总是觉得它们“太贵”了，但它们中出现牛股的概率反而更高。

单用市净率来衡量上市公司的价值，有可能会失策。

另外，市净率所涉的每股净资产，是账面价值的概念。在一些情况下，公司的固定资产（如机器设备）和流动资产（存货）存在被高估的可能性，这样算出来的每股净资产，含金量是要打折扣的。

比如手机屏幕的生产设备，一旦手机屏幕换了技术线路，那么原先生产设备的价值就会直线下降，原来100万元买的设备，可能连10万元都卖不出去。

（二）市盈率和市净率都低的，是啥股票

单看市净率不行，单看市盈率也不行，将两者结合起来，会不会好些呢？

这样的确会好些，通过筛选市盈率和市净率都比较低的股票，是能够找到物有所值的股票。

那么，是不是双率都低的股票，涨幅空间就很大呢？未必。因为要找出这样的股票，是一件比较容易的事情。只要通过“市盈率排名”和“市净率排名”分别排列一次，那些股票就无处藏身。

在现实中，很容易做到的事情，通常长期来说都不会有很大的回报。

一般而言，市盈率和市净率都比较低的股票，主要是银行。银行股在平时斯斯文文的，动静很少，一旦启动，就如火山爆发，可能在三五个月内走完阶段全部涨幅，上到阶段高点后，又可能掉下来，股价犹如过山车一般。

投资者要把握银行股的启动时机，并不容易，因为它们有时强势一两日就又软绵绵了，本来以为要启动了，结果又进入新一轮的蛰伏期；持有时间很长了，实在熬不住了，刚出来不久就听到背后雷鸣般的“涨声”。

长期持有银行股，平均下来的收益率并不是最高的（当然也不算低）；如果不长期持有，往往容易错失其涨幅最大的阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，“双率”较低的就是那些已经度过顶峰的行业。这些行业产能过剩，前景已经失去了往日的光泽，靠内生增长，难以达到理想的盈利状况，估值的提升只能靠短期市场的情绪；长期来看，这些行业必须进行整合或者业务转型，才能让投资者刮目相看。

三、现金流折现

美国股神沃伦·巴菲特曾经说过这样的话：企业的价值主要由其未来的现金流折现来决定。

他虽然不是第一个提出这种观点的人，但他的名望足以让人深信他讲的每一句话，甚至每一个单词。

上面这句话，还经常被巴菲特的粉丝（尤其是50后、60后）提起，深入人心。

这个“现金流”是“现金流量净额”的简称，是经营活动中现金流入和流出的差额。

我们通常说的“财源滚滚”，指的是流入大于流出；而“入不敷出”，指的是流出大于流入。

现金流量净额是正数，公司才能持续发展，才可能成为市场喜爱的“现金奶牛”。

“折现”原是美国金融学教授发明的时髦词汇，为的是让他的理论看起来更有学问、更高深，现在这个词已经飞入寻常百姓家了。

“现金流折现”就是将企业未来的现金流量净额按照一定规则换算成现时的价值，如果低估了，就值得购买；反之，应该退避三舍。

这里不妨借用一下前辈总结的第 n 年现金流量折现的公式（这是简化版的，没有考虑到资金成本）：现金流折现值 $= CFn/(1+R)^n$。其中 R 等于折现率，CFn 为第 n 年的现金流量净额。

根据这个公式，我们得出来的是上市公司第 n 年的现金流换算成现在时点的价值，如果这个数值大于现在的现金流数值，就属于低估，值得买入；否则，可能就是高估。

这个公式看起来不复杂，但是实际并不好用。

首先，企业每年的现金流净额就像起伏的波浪一样，有高有低，而不会以固定速度匀速递增——真实世界里的企业不会这么完美。

这就涉及一个问题：用什么标准来估算未来的现金流量净额？

还有一些极端的情况，公司的某些年份的现金流量净额可能偶尔是负数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，折现率以什么作为标准呢？

这两个最重要的数据，都是由投资者自行研判的，没有人可以给您准确的答案——除非是事后。

用这么富有个人色彩的数据，我们心里踏实吗？

现金流折现，就像一种神秘兮兮的武功秘诀，对普通投资者而言中看不中用。

实际上，虽然巴菲特宣称现金流折现这种方法很重要，但是与他共事数十年的黄金搭档芒格先生曾公开说：他从未见过巴菲特如何计算企业的现金流量折现。

但是，巴菲特的思路是值得我们认真学习的。就是用未来的眼光来给当前的股票估值。

后来，20 世纪 80 年代美国人想出了“自由现金流”这个操作性更强的概念为投资决策导航。

“自由现金流”（Free Cash Flow），就是可以自由支配的现金，即现金流减去资本支出。

公司为了保持竞争力和销售量，需要对公司的厂房设备等进行更新维护等，这要用到一些钱，主要包括购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，即“资本支出”。

如果一个公司只需要很少的资本支出，就可以维持良好的利润水平，那是求之不得的；一个公司花 1 元的支出，能够换回 2 元的净利润，那也很好；就算是 1 元的支出换 1 元的净利润，也算理想；如果要花 10 元的支出才能换回 1 元的净利润，那就让人失望了。

自由现金流可以对一些净利润看上去很美，但是要大笔资本支出的公司进行辨别。

现金流数据虽然没有想象的那么神通广大，但还是有一些作用。

它就像净利润的一面镜子，两者相互对比，才能更加深刻了解上市公司的财务状况。

四、PEG 指标

不管是市盈率也好，市净率也罢，都只是从一个纬度来衡量上市公司。

这比盲人摸象高明不了多少。

有没有一个指标，可以将多个事项融合在一起，让喜欢偷懒的我们省点心呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PEG 指标会相对靠谱一些。它就是 Price - Earnings to Earnings - Growth Ratio，即市盈率（PE）除以净利润增长率（PG）得出的结果。

当 PEG 值等于 1 时，估值合理；小于 1 时，低估；大于 1.5 时，高估；在 1 ~1.5 之间，稍微高估。

这个方法，据说是比巴菲特大一岁的英国投资界传奇人物吉姆·斯莱特（Jim Slater）发明的。

其实，在美国，比吉姆·斯莱特小 15 岁的“股圣”彼得·林奇在同一时期也经常使用此法。

这里就不纠缠究竟谁是原创了，反正两个都是厉害的角色，尤其是彼得·林奇。

PEG 指标结合了市盈率和净利润增长率两个指标的优点，避免了使用单一指标所带来的片面性，其衡量上市公司的成长性就更加合理，也容易识别一些常人不敢碰的好股票。

比如一个成长股的动态市盈率为 48.8，而它的净利润增长率为 80.35%，那么它的 PEG 值是 0.61，表面上看，市盈率不便宜，但是看了 PEG 值后，还是比较划算的。

PEG 指标也不是万能的，只适用于成长型股票；对那些业绩像过山车的周期性股票，是完全没有意义的；对那些进行资产重组的公司，意义也不大。

五、市销率

按照市盈率来为有些公司估值，会很为难它们的。

因为它们压根就没有盈利。

很多刚在美国上市的科技股，IPO 时都未盈利，或者盈利数据较小，要给它们估值，通常是看市销率，即公司总市值与营业总收入的比例。

市销率选股曾经是巴菲特的老师费雪的小儿子小费雪（Ken Fisher）强烈主张的，其掌管的费雪投资公司管理的资产规模高达数百亿美元，他在 2014 年位居福布斯全美富豪榜的 229 位，成就远超父亲老费雪。

老费雪买的是妇孺皆知的白马科技股，比如摩托罗拉（是在别人还没有发掘之前就率先买入了）；而小费雪喜欢在市销率很低的时候买那些他认为会上涨数倍的股票。

小费雪在 20 多岁时，主张在市销率（Price - to - Sales Ratio，总市值/营业收入）低于 0.75（越低越好）时买入，同时最好市研率（总市值/年研发支出）也低于 10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰出投资者都是很幸运的，1979 年，在他 29 岁时他创立了费雪投资公司，那时候股市里有很多便宜的股票可以捡。

比如他 1981 年 2 月买的一只比较经典的磁盘行业的股票 Verbatim（威宝，现在做光盘和硬盘等），当时的市销率仅为 0.6，在 1983 年，其市销率为 6 时，小费雪清仓了。

类似的，小费雪喜欢挑那些短期落魄的超级公司，它们陷入困境后股价暴跌，导致市销率极低，他就是在这时去调研上市公司，了解清楚情况后买入的。

回到我们眼前的中国 A 股，科技股中市销率为 1 的，几乎没有，更不要说是低于 0.75 的。

市销率超过 10 的，比比皆是。这是让小费雪下不了手的。

当然，A 股在市道不好时也有市销率小于 1 的，比如房地产、汽车、石油等周期性行业的一些大盘股。

这些行业里面的确有个别优质标的可以投资，但是涨幅估计不会动辄翻几倍。毕竟，很多都是行业的庞然大物，而如今那些行业的黄金时代已经变成了白银甚至是青铜时代。

再看看美国，三四十年过去之后，美国股票市场市销率低于 0.75 的超级公司已经成为恐龙了，只能在历史博物馆中寻找；市销率低于 3 的优质公司，也很难找。

时过境迁，市销率的方法必须加以重大的改革，才能发挥作用。

我们不再以 0.75 倍市销率作为选股标准之一，而是以全行业中市销率最低的 20% 股票作为候选，然后再选择那些在将来几年市销率能够迅速降低的企业。

比如一个公司现在的市销率是 6 倍，在其所在的行业中属于较低市销率。根据可靠的证据，人们预期其未来三年的市销率可以下降 2 倍左右。

这样的股票或许可以选择，如果其盈利能力也同步改善的话。

上面的方法，是比较传统的选股方法。

在本轮牛市的上半场，这些方法并没有发挥很好的作用（除了银行股之外）。

对于那些执着于“价值投资”的人来说，多多少少有些伤感，虽然他们也赚了钱——但是相比起那些动辄以千亿百亿来给上市公司估值的乐观投资者，暂时还是稍逊一筹。

平心而论，上面介绍的方法虽然很土，暂时被冷落到一边，但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“市梦率”和“市胆率”能够持续多久呢？不是每个公司都有亚马逊那么幸运（就算亏损也给予很高的估值）。

一旦人们发现想象力背后是百出的漏洞时，这些土方法就会发生作用。海市蜃楼永远住不了人。

当然，我们必须承认，市场在变，市场的参与者在变（80 后越来越多），人们的投资观念也在变。我们必须保持开放的投资哲学，坚守应该坚守的，放弃应该放弃的，这样才能长期在股市立足。

牛股在市值多大时起跳

找工作时，除了公务员之外，很多人的第一志愿都是大公司，因为大公司收入高、福利好、工作稳定，优点多多；中小公司常常被人视为无奈的选择。

投资股票，和找工作是相反的，要挑选那些业绩弹性大的中小市值股票。

有专业人士的研究表明，不少公司股价起飞的时点，一般是在总市值为 20 亿 ~30 亿元的时候，超过这个规模的也有，但是一般在 100 亿元以下为宜。①

一个股票总市值是 20 多亿，涨了十倍，也不过是 200 多亿，消耗不了多少资金；一个总市值 200 亿的股票，要想涨十倍，就变成 2 000 多亿元，要消耗近 2 000 亿元的资金。主力再有钱，也不会这么任性吧？除非市值包括巨额的增发股份。

当然，如果上市公司已经或者即将发生巨大的利好，比如合并成行业的巨无霸，或者收购庞大的优质资产，或者进行系列前景诱人的庞大投资计划（一般是现有主营业务的延伸和突破），或者其他无先例的重大利好，人们相信上市公司实施后能够带来良好的回报，且市场的流动性非常充裕，市场的赚钱效应也在累积的话，那么就是三四百亿元市值或者更大市值的公司，股价再涨三四倍，也是有可能的。大家也知道，这种股票不容易抓，能提前抓到就好，不能提前进入，最好袖手旁观——世界那么大，资本市场是博大精深的，有些超出我们当时的理解范围，这是必然的。我们并不需要抓到全部的牛股，也一样能够赚到符合自身风险承受能力的较大利润。

---

① 相关例子，可参看第二章“行业有多大，牛股有多强”之“行业比公司更重要”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、关键在于“能不能”

“船小好调头”“马拉松选手都不胖”等观念在普通投资者脑海里根深蒂固，他们常常认为小的更容易拉起来。但是，关键不在于公司小不小，而在于公司能不能——在工商业领域，能不能做某事，能不能做好，差别是非常大的。比如中国的凉茶企业何其多，真正能够在全国范围都卖得很好的，不只有大家都知道的那两个吗？

能够做相关业务，概念正宗的公司，即使其身材较大，也会远远跑赢其他平庸的小公司。

真正能够诞生“下一个”牛股的行业，一般是市场容量在快速扩张的行业，而且其未来增长规模很大。

如果能够找到这样的行业，去寻找那些滞涨的股票，认真进行研究，还是能够找到一些不错的标的的。

对于那些在概念股里面寻寻觅觅的投资者而言，关键要找“正宗”的概念。

比如特斯拉概念，里面股票一大堆，有些公司您根本就不知道它是给特斯拉汽车提供什么产品或服务的，也不知道制作股票软件的人是怎么将它们拉进来的。

那些纯粹是“沾光”的股票，我们不妨敬而远之。我们不能因为它们的总市值相对较小，就认为它们的涨幅会高。

涨幅高不高，关键在于概念是否正宗，对该公司每股收益的潜在贡献大不大。

这要深挖相关个股尚未被发掘出来的重要利好，找到确凿的证据，而不能依靠投资者的想象。

就像我们观看神探狄仁杰的影视作品一样，作为旁观者，我们对案情发展可能未卜先知，但是作为当局者的狄仁杰，总是要不停地寻找证据来证明自己的预判。

作为股市中的参与者，我们也要辛苦地寻找证据。

2013 年，美国股市最热门的一只股票就是特斯拉，它的股价从 30 多美元涨到最高 190 多美元，涨了 4 倍多。

聪明的投资者在这时一直寻找 A 股中的投资标的，因为他们知道，特斯拉在美国大受明星、名人的欢迎，一旦进入市场，必将引起热捧（只要价格合理），因为中国的有钱人实在太多，而且他们都喜欢用豪车装点门面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1 特斯拉公司的月线图

注：特斯拉股价在连续上涨前，也折腾了近 3 年。

果然，机会来了。在 2014 年 1 月下旬，特斯拉通过官网正式公布，Tesla ModelS（裸车）在华售价 73.4 万元起，价格低于市场的预期。

在 A 股上市公司中，WXQC 公司做新能源汽车的布局已经很多年了，不少投资者也耳熟能详，WXQC 及它的控股股东也在美国开展与新能源汽车相关的布局（包括收购与特斯拉类似的汽车企业），毫无疑问其是最正宗的新能源汽车概念（有些软件直接将它放在了特斯拉概念里）。它当时的总市值接近 100 亿元，并不小。

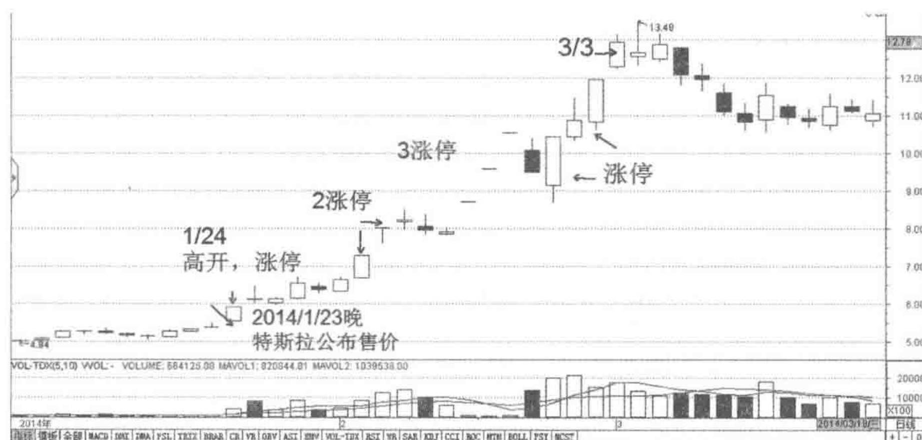


图 2 新能源汽车概念公司 WXQC 2014 年的日线图（不复权）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3 WXQC 的周线图

注：股价从高位 19 元下跌到 12.4 元左右（为后复权价格），幅度为 -35%，然后又继续上涨，涨幅超过 120%。



图 4 WXQC 的月线图

注：在 2014 年 2 月暴涨 80% 后，WXQC 调整了三个月，随后又收复失地，再创新高。哪些股票跌下来又能再创新高？投资者可以从这个案例中参详一二。至少有一点要包括进去：代表着新技术、新产品或者新模式。

在特斯拉公布售价后第一个交易日，WXQC 公司高开 6.09%，盘中震荡后，于下午开市后迅速封住涨停。

此后，WXQC 公司快速上涨，多次出现涨停。在初期，还是有多次机会给普通投资者入货的，只要他们能够意识到特斯拉的魅力——特斯拉在美国股市的价格已经涨了 4 倍多，美国的投资者应该不是傻子吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，即使后来 WXQC 回调，投资者还是可以逢低买入的，还可以享受至少一倍的上涨。在 2014 年 12 月份，其总市值在 300 亿元左右。

而其他没有这么正宗的“特斯拉概念”股，涨幅就小很多，虽然它们原本的总市值也比较小。

二、大盘股的好戏在哪里

20 世纪 70 年代美国股市曾经出现“nifty fifty”（漂亮 50），50 个一线蓝筹股曾经雄霸市场，这些股票市值都比较大，甚至达到数百亿美元，市盈率被市场吹捧到 50 倍以上——大象也在跳迪斯科，的确让人惊讶。

然而，好景难长，1974 年“漂亮 50”股价轰然下跌。

经过了数年的调整，“漂亮 50”中的一些好公司才恢复元气，当然，有些优质公司继续创出新高。

在 2007 年时，中国 A 股也有众多大蓝筹被推到令人咂舌的高度，最典型的是某船舶公司股价达到 300 元/股。

好花不常开，这些高价股在 2008 年陨落之后，就只能望着当年飞过的高峰而兴叹了。

2014 年 11 月，大盘股又强势崛起。重点还是在券商、保险和银行等行业。

银行的市盈率很低，被压得过低了，迅速修复，是理所当然的。券商、保险受益于人们预期的大牛市，所以也涨得厉害。

其他如钢铁等行业也是因为前期过于悲观，现在回归价值。

大盘股覆盖的范围太广，可以说是遍布各行各业，有些行业真的是日薄西山了，就算是用“互联网思维”也无法让其抹去皱纹、留住青春。

但如果行业还可以吐故纳新，不断提升盈利能力，进行全球市场的扩张和并购，还是可以享受市场溢价的。

当然，如果有特别重大的利好，也能够刺激受益行业的大盘股走强。

三、风格转换

我们常常能够听到一些资深人士说“风格转换”。

大概的意思是小市值股票的累计涨幅较大了，到一定时间后，就轮到中等市值的股票或者大市值的股票接棒；反之亦然。

他们的理由并不复杂：没有永远上涨的股票，也没有永远盘整或者下跌的股票。

再进一步分析，他们的逻辑是市场会趋于均衡的，滞涨的必然补涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过头的股票必然回调。

风格转换，在一些时段是适用的，市场再偏心，也要适当照顾一下各个行业，在一定程度上搞搞平衡，而触发的时间往往是在普通投资者措手不及时。

弹簧压到极致（只要没有被压断），反弹力度就越大。如果一些大市值的股票长时间被极度低估，一旦有利好点燃（事后才知道哪些是真利好），它们总会回到合理的估值位置，同时，一些小盘成长股可能暂时被晾到一边。

然而，从长期来看，风格转换的立足点，并不在公司的总市值，而在于行业的长期估值，这要回到行业和公司的基本面。

主营业务无法改善，又无法引入更有盈利能力的新业务，夕阳行业的大市值公司，每一次短期创出阶段新高，都只是卖出的机会，因为很有可能在短期的回光返照后，会更加便宜（或者相对便宜）。

而在前景良好、市场广阔、持续性强的行业，能够不断兑现甚至超越预期的特别优秀的公司，其股价即使短期受挫，也能爬起来，总能一而再再而三地创出新高。

当然，您不能期望一只股票在一年内涨幅已经超过四五倍甚至八九倍，还继续上涨，都涨这么高了，就算是失明的人也能看到，再往上走很难了。

再说了，它们爬得这么久，这么高，也有点累了，让它们歇歇吧。

四、中小公司的特点

（一）可塑性高

在职场上，大学毕业后经过十几二十年后，大凡有较大出息的人，都是从中小公司里面脱颖而出的，很少人在一个庞然大物的企业里面成就事业，除非他们另起炉灶自己创业。

大公司已经成熟，做事按部就班，个人的发展空间不大，当然，更重要的原因是行业进一步快速发展的空间较小。

小公司尚未定型，行业潜力大的可以飞速发展，行业前景不好的可以迅速掉头进入好的行业。这就是市场偏好中小公司的主要原因。

当然，小公司的不确定性也很大。

它可能长成一棵参天大树，但也可能永远都长不高，而且后一种情况的概率大很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）容易被人忽略

不少中小型公司的股票简称都比较普通，甚至有点奇怪，第一眼看上去，不知道它们是干什么的。

就算您看了它的主营业务之后，过了一段时间再次面对这个股票简称时，可能又想不起它是干什么的了——除非它已经涨了起来，引起了您的关注。

中小型公司遍布各行各业，有些行业，普通投资者一辈子也不会接触到，所以没啥印象也不奇怪。

但是，股市偏偏就是在常人容易忽略的地方产生牛股，只要它们的业绩超越市场预期。

所以，我们不能轻视它们，毕竟“三百六十行，行行出状元”。如果能在看上去是平淡无奇的行业中，做出令人眼睛一亮的业绩，其必将跻身牛股行列。

情商越高，收益越高

一、高智商不等于高收益

国内的公募基金经理，一般出自名牌大学，学历最低为本科，硕士基本成为标配，博士也为数不少。

为什么公募基金都喜欢名牌大学的高材生呢?

学历高的人，智商一般高些，学习能力也强些，能较快从投资实战中总结经验教训，投资成功的概率就大些。

国外的情况也类似。

巴菲特的老师菲利普·费雪是斯坦福大学商学院的硕士（1928 年）；巴菲特另一位老师本杰明·格雷厄姆是美国哥伦比亚大学的本科毕业生（1914 年）；巴菲特是哥伦比亚大学经济学硕士（1951 年）；巴菲特的同辈乔治·索罗斯是伦敦经济学院的本科毕业生（1953 年）；巴菲特的晚辈彼得·林奇是宾夕法尼亚大学沃顿商学院 MBA（1968 年）……

这些人就读的学校都是美英名校，在世界著名大学排行榜中居于前列。

但是名校的高材生就意味着高投资收益吗？未必。

上面提到的名校，这么多年培养出来的毕业生不计其数，但是在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资领域取得卓越成就的，屈指可数，这和买彩票中大奖的概率差不多。

事实上，高智商低收益的情况并不少见。

一个典型的例子是，英国人牛顿精通数学、物理、天文、地理，被称为“百科全书式的全才”，发现了三大定律，在自然科学上取得了惊世骇俗的伟大成就。

但是，1720 年，77 岁高龄的牛顿在英国南海公司股票的泡沫中追高，亏掉了在英格兰皇家造币厂做 10 年厂长的薪水。

牛顿精通自然科学，却栽在了股市这门社会科学手里。

所以，国内一些教授、学者对中国股市大发牢骚，原因就简单了：虽然炒股多年，但依然无法熟悉 A 股的特殊脾气，他们自身的投资收益可能很不尽如人意（有机会投资原始股的除外）。

就算是研究经济学的，也未必能够长期获得良好的收益。

美国金融史上有个经常被人提起的公司叫长期资本管理公司（Long - Term Capital Management Company），有 2 个诺贝尔经济学奖获得者在里面担任高管，1998 年 5—9 月长期资本管理公司共亏损了 40 多亿美元，濒临破产，后来只能由美联储找来的几个大财团接管。

这离它成立才 4 年半。往昔多年的骄人成绩，在半年内就化作缕缕青烟。

表面上长期资本管理公司是由于黑天鹅事件的影响，被倒霉的金融危机烧成灰烬。

根本的原因，在于这些“天之骄子”高估了自身的能力，做了理性投资者想都不敢想的事情：使用了高达 30 多倍的杠杆——只要亏损 4%，就会血本无归。

还有一个极端的例子。主角是首先提出上市公司内在价值模型的耶鲁大学教授、美国第一位计量经济学家欧文·费雪（Irving Fisher）博士。大家所熟知的货币数量等式 $MV = PQ$①就是他发明的。

这位时年六十、学术造诣极深、智商极高的经济学家，在 1929 年美国股市大崩盘前，在公开场合说了一个让他十辈子都会后悔的观点：美国股市永远都跌不下去。

他甚至动用了自己及亲属的储蓄去证明自己的判断，结果亏了数百万美元，成了穷光蛋，令人扼腕叹息！

当然，如果欧文·费雪博士不参与概念炒作，买的是质优股（比如

① M 为货币量，V 为货币流通速度，P 为价格水平，Q 为交易的商品总量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通用电气、可口可乐、吉列、宝洁和箭牌)，即使在1933年触底后没有补仓（也没人敢再借钱给他），在他有生之年还是能够回本的，只要他中途没有卖出。

二、这些性格弱点容易摧毁投资

一个人的性格，会影响其在股市里的成败。

我们要想长期在股市立足，就要尽可能地全面了解自己的性格特点，不断克服性格上的弱点，持续完善自己的投资哲学。

由于遗传及家庭环境的因素，孩子的性格就是您性格的一面镜子，您可以通过了解孩子来了解自己的性格。

同样的道理，您也可以通过了解父母的性格，来加深对自己性格的认识。

认清自己的性格后，不妨根据市场实战的经验，不断调整自己的思路及方法，提高市场的适应能力。

这些性格是股市投资的负面清单：急性子、神经过敏、钻牛角尖、好高骛远、和熟人攀比、轻信他人……

（一）急性子

这种人的特点就是收到领导的指令后，立即将任务做了，而不是先全盘考虑每一项任务的来龙去脉——这项任务与其他任务的联系，可能涉及的部门协调，其他尚未估计的潜在影响等等。

这种性格的人进入资本市场，总是急于买入自己“心仪”的或者别人推荐的股票，而不是等待好的交易机会。

市场不会因为他们热切的希望而有任何感动，当然也不会为他们买单——买单的是他们自己。

他们在没有做好充分准备的情况下入市，希望一出手就能摘到鲜甜的果实。

这样做的结果，往往是把手给刮伤了。

其实，就算他们事前经过精心的准备，但是也可能在股价触底之前就已经出手了，结果是自己割伤自己。

把握不准节奏，这是大多数投资者常常遇到的情况。

但这并不要紧。只要我们耐心等待，最终将会获得相对合理的回报。

最令人遗憾的是，有些投资者总是信心不足，持股不到一年半载，就按捺不住焦虑的心情，又将股票卖在低位，过了三五个月后，被卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票就又涨上去了，而投资者新买的股票，又给套住了。

如果投资者没有足够的耐性和信心，“高买低卖”的傻事，一定会一而再再而三地发生。

投资者要改变这种急于求成的习惯也不会很难。

就是在买入前，规定自己必须持股一年以上，否则就不买，最好白纸黑字写在投资日记上，记下当时买入的理由。

这样一来，投资者买入股票就会更加谨慎，会大大降低投资的风险；这也可以作为事后总结经验教训的宝贵资料。

另外，投资者也可以等到形成上涨趋势的雏形时再买入。

股市投资的过程，肯定是不如意的。

否则，也不会有这么多人赚不了钱。

人没有特异功能，就算在交易时间的 4 个小时内一眨不眨地盯着一个股票，您热切的眼神也无法让 K 线完全按照您的意愿去走。

盘中股票的分时线忽上忽下，如果您的心脏也跟着这个韵律来跳动，那么再强大的心脏也会被拖垮，很多原本正确的决策都会被盘中的情况所打乱。

另外，如果您只是个业余投资者，但是整天都盯着报价系统，老板也会派人盯着您的座位。

其实，只要持有优质股票，坚持到底，市场就是想将您震荡出局，只要您不为所动，它也是无可奈何的。

（二）反应过度

这种性格和急性子有点类似。

专业投资者对市场发出的信号很敏感，不过他们收到一些消息后，会立即找更多的信息来综合研判，不会轻易采取行动。

而普通投资者看到一些利好消息之后，就想立即买进，生怕赶不上最后一班车；看到一些利空的消息之后，恨不得马上卖出，似乎他们已经持有的股票就要沉没了。

专业投资者对消息总是心平气和，一定等到获得更多的信号后才行动；普通投资者对消息总是过度反应，成交之后才连声叹息。

普通投资者想提高交易的技能，戒掉消息过敏症是必经之路；特别是急性子的投资者，请尽量将工作和生活节奏放慢；急性子会经常出昏招，容易上当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）钻牛角尖

有些投资者朋友认定了一个股票或者一个行业好，就想跟他们白头偕老。

的确有人通过这样赚了钱。

但这种幸运儿就像世界上幸存的老虎那么稀少，除非遇到好时光。

由于期望过高，他们可能将绝大部分仓位都放在这几只甚至一只股票上面，老是盼望着这个股票出现更多的利好；对于其他潜在的机会，则放松了跟踪。

钻牛角尖到了极致，可能就是自负——他们根据自己的希望或者幻想来操作，不肯听从别人的建议，将 K 线图置之不理，即使从技术面显示已经破位，甚至触及止损线，他们还是我行我素，以为只有自己找到了投资的真谛。

结果往往是这样：希望的利好一直没有到来；其他机会到了眼前也不去抓。

他们栽了跟斗后，还责怪市场。难道市场不按他们的想法去运动，也是一种罪过吗？

想象的萤火会将投资者引入歧途，而事实的灯塔才能让投资者找到胜利的彼岸。

钻牛角尖会导致人们在投资上形成一些成见，总是认为某些股票一定行，某些股票一定不行。

这些成见，就像无形的壁垒一样，在平时，您是察觉不到的；当在投资上碰壁时，您才会发现原来自己旁边还有一堵墙。

不破除成见，就难以持续提升自身的投资能力。

市场是持续变化的，它不会停下脚步等我们赶上来。

江山易改，本性难移，拆除自己的成见，谈何容易！

其中一个有效的办法，就是用事实来一点点击破成见的防线。

市场的新变化，会通过一个个意料之外的涨跌来告诉我们。

我们一定要敢于直面与自己预期不一样的例子，仔细参详其中的奥秘。

只有让自己的交易方法开放，并且持续改善，才能获得更高的胜率。

如果做不到这一点，就要将盈利预期降下来。

（四）和熟人攀比

与好高骛远相对应的，就是与自己身边的人比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些投资者听闻同事、同学炒了某只股票赚了多少钱，看看自己的账户，涨幅较小或者略有亏损，就既羡慕又不服气，发誓要好好扳回一局，即便那已经是要离场休息时。

结果，应该止损的时候，没有止损，反而扩大了损失，来日东山再起的本钱又少了一截，令人遗憾。

其实，大家可能忽略这样一个事实，有些人赚了几个点，就欣喜若狂，到处宣扬，生怕有人不知道；而亏损时，他们就不会发到微信朋友圈里；此外，有时他们根本就没赚到钱，只是他们抛了之后股票才上涨，但他们就说自己如何“看得准”。

这种因为虚荣心而导致的片面宣传，会造成一种误解，以为他们在股市上“很厉害”。

其实，不管他们是真厉害，还是假厉害，我们都不能有攀比的心理。

或许这也是人类的弱点之一，如果是您不认识的人赚了钱，您绝对不会眼红；但如果是自己的同学或者同事赚了钱，自己心里就会不平衡。

人比人，只会让情绪驾驭您的理智，令您和市场赌气。

在工作中进行比较，或许能够催人奋进；但在股市投资上攀比，对于普通投资者并不是好事。它会驱使投资者放弃自己暂时滞涨的股票，改而追逐热门的股票，这样的结果是买了热门股票后遭遇降温，原先持有的股票大涨时却没了仓位。

对于普通投资者而言，我们的目标不是赚很多很多的钱，也不是战胜大盘，战胜机构投资者，更不是战胜自己的同事、同窗。

我们应该将目标定在风险可控的前提下获得合理的回报：在牛市里同步大盘；在非熊非牛时，一年内适当抓到一两波结构性行情。

认清自己的能力，量力而行，知足常乐。

（五）轻信他人

这类投资者自知自己投资技能不高，虚心听取别人的意见，这是可贵的。

但他们可能虚心过头，凡事都听别人吹口哨，反而失去了自己的主见。

轻信别人给出的投资建议，投资的结果未必好过通过抓阄或者投飞镖的方式来确定股票标的。

三、敢于直面失败

成功了就将功劳揽到自己身上，失败了就将责任推到别人身上，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是人之常情，在股市里也不会例外。

很多人往往羞于直面自己失误的伤疤，想尽快将它们忘掉，这并不可取。

实际上，从失败里学到的东西，要远多于从成功里学到的东西。

股市里到处都是不确定性，在这里我们找不到唯一的标准答案。

市场的陷阱，不会每一次都以同样的面目出现在我们面前。

积极深入去分析失利背后的原因，举一反三，触类旁通，才能在未来的交易中避免失利。

香港知名投资者曹仁超先生曾说过类似的话，在股市的一两场“战役”中失利，并不是可耻的事情；但是输掉股市里的一场“战争”，那就非常可惜。

股神都预测不了短期走势，咱就别瞎猜了

一、大盘点位的高低

在 2007 年年中时，人人都成了“股神”，很多人都信心满满地说沪指一定会冲破 1 万点，有些人甚至豪情万丈地预言要达到 10 万点！

在那时，见面不谈投资心得的人简直成了另类，甚至有一部分人干脆辞职，打算这辈子就专职做股民了——他们“实在找不到更好的工作了”。

大家对风险的提防心理早就被扔到外太空。

那时，大部分普通散户都能赚到钱，而且做保洁的阿姨也向别人推荐股票。特殊的狂热和亢奋中，风险在累积，但很多投资者浑然不觉。

2007 年 10 月开始，大盘就由高位逐级下跌，跌了一年多，跌得让人骨头都痛，仿佛度日如年。

时间的指针终于缓慢地走到了 2008 年冬，天气也有点反常，更让人以为是遇到了百年一遇的寒冬。

股市里人人丢盔弃甲，大家见面了都有意无意地避谈股市。

2008 年 10 月之后，黎明的曙光已经从不远处照射过来了，那真的是一次可以“闭着眼睛买股票”的机会，但是抓住机会大举补仓或者新入市的人并不太多。

回眸往事，自然将事情看得清清楚楚；身临其境时，我们往往会迷失在市场的气氛中而不知归路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而要做到事前准确判断，要么撞了大运，要么是连续失利几次后终于遇到一次正确的了。

对于那些完整经历了2007年大牛市和2008年大熊市的投资者而言，对大盘的顶部和底部基本上都有一个谱了。

作为事后诸葛亮，我们基本可以判断，上证综指在2 000点以下，点位是偏低了。

自2008年后10年内，再次跌破1 664点的机会或许是绝无可能的，当然也是多数正常人所不希望看到的。

当笔者在开始写作本书时，市场还曾为2 000点至1 664点之间，哪个点位是阶段的底部而争论不休；而本书出版前，沪指曾经冲破5 000点大关。后又迅速回落。

我们的头顶能够摸到多高？笔者也不想在这里瞎猜，就顺其自然吧。

二、股市的周期有多长

请问有谁能够准确回答这个问题？

不要求事前作预测，事后总结规律也可以。

当我们回放一下上证指数1990年12月19日至2013年6月25日每个阶段的起步点、高点和低点，就明白度量股市的周期对脑细胞的损耗是相当大的。

盯着K线图，就算您横看竖看，动用世界上任何运算速度的超级计算机，也难以总结出特定的周期。

它不是一三五这样间隔，也不是按照黄金分割来排列，它的特点就是没有任何规律，也就是说从起点到高点再到低点的时间间隔是随机的，而且阶段的涨跌幅，也是随机的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1 上证指数的阶段高低点

次序	起点	涨幅	高点	跌幅	低点
1	1990 年 12 月 19 日		1992 年 5 月 26 日		1992 年 11 月 17 日
	100	1 329.01%	1 429.01	-72.93%	386.85
2	1992 年 11 月 17 日		1993 年 2 月 16 日		1994 年 7 月 29 日
	386.85	302.99%	1 558.95	-79.10%	325.89
3	1994 年 7 月 29 日		1994 年 9 月 13 日		1996 年 1 月 19 日
	325.89	223.10%	1 052.94	-51.30%	512.83
4	1996 年 1 月 19 日		1997 年 5 月 12 日		1999 年 5 月 17 日
	512.83	194.54%	1 510.47	-30.63%	1 047.83
5	1999 年 5 月 17 日		1999 年 6 月 30 日		1999 年 12 月 27 日
	1 047.83	67.60%	1 756.18	-23.64%	1 341.05
6	1999 年 12 月 27 日		2001 年 6 月 14 日		2005 年 6 月 6 日
	1 341.05	67.44%	2 245.43	-55.54%	998.23
7	2005 年 6 月 6 日		2007 年 10 月 16 日		2008 年 10 月 28 日
	998.23	513.49%	6 124.04	-72.81%	1 664.93
8	2008 年 10 月 28 日		2009 年 8 月 4 日		2010 年 7 月 2 日
	1 664.93	108.90%	3 478.01	-33.30%	2 319.74
9	2010 年 7 月 2 日		2010 年 11 月 11 日		2013 年 6 月 25 日
	2 319.74	37.37%	3 186.72	-41.96%	1 849.65
10	2013 年 6 月 25 日				
	1 849.65				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、大盘指数和什么有关系

（一）GDP

自2010年开始，我国的GDP已经超过日本，高居榜眼，并且不断缩小与状元美国之间的差距。

为什么我国的GDP这么厉害呢？根本原因是包括我们在内的广大人民群众努力工作，还有一个不可忽略的因素：GDP曾经是官员升迁的主要考核指标之一，有时候甚至是唯一指标。

GDP就是国内生产总值（Gross Domestic Product）的简称，即一个国家或地区在一定时期内运用生产要素所生产的全部最终产品（产品和服务）的市场价值。

这个名词是老外在20世纪发明的。

在一定程度上，GDP可以当作是经济的晴雨表。它甚至被诺贝尔经济学奖获得者保罗·萨缪尔森（Paul A. Samuelson）认为是“20世纪最伟大的发明之一”。

诺贝尔经济学奖的含金量是很高的，该奖项的第一届在1969年颁给荷兰人简·丁伯根（Jan Tinbergen），第二届就是萨缪尔森了，这是美国人首次获得诺贝尔经济学奖。

在西方主流经济学界地位尊崇的萨缪尔森所认同的指标，受到中国人的青睐，是无可厚非的。

至于政府部门具体怎么计算GDP，为何以前有时候地方自报的GDP汇总数会比国家统计局公布的数据还要大，我们就没有必要深究了。

我们知道的是：根据国家统计局的最终版本，1991—2013年我国GDP总量基本上是逐年上涨的，但是当时的沪深股市点位，并没有同步上涨，而是“熊长牛短”。

所以，GDP与大盘点位关系并不大。

当然，也有专家对此视而不见。

他们试图将GDP和A股总市值挂钩，美其名曰“资产证券化”。

比如GDP是50万亿元，按照1:1的证券化水平，A股总市值也应该是50万亿；假设GDP涨到了100万亿元，那么A股总市值就涨到100万亿元。

这种自信满满的方法，在市场面前却总是抬不起头来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实 GDP 和 A 股总市值之间，并不存在同步运动的关系。[①]

更为重要的是，A 股市值的组成部分是在不断变化的，行业之间此消彼长、吐故纳新，我们无法通过 GDP 来为股市投资作出决策。

当然，股市的走势与经济周期有关系，那倒是有历史经验为证的。

不少人对这种结论基本能够接受：在经济周期见顶前 3～6 个月，股市见顶；在经济周期见底前 3～6 个月，股市见底。

3 个月和 6 个月，相差整整三个月，也真不容易让人把握。更为重要的是，没人知道经济什么时候见顶和触底。

多长时间是一个周期呢？3 年、5 年、10 年，还是 30 年？对于已经走过的周期，很多专家都能将其来龙去脉说得头头是道，但是对于眼前面临的周期，却很难准确预计。

事前预测，的确有点强人所难。俗话也说：能知三日事，富贵万千年。

所以，对于未来经济周期的走向，一方面我们是通过历史经验来推测，另一方面是"摸着石头过河"。

但这些只是可能，而不是必然。

（二）PMI

PMI 是采购经理人指数（Purchase Management Index）的简称，是对人人都羡慕的肥缺——采购经理的月度调查汇总出来的指数，用来前瞻经济的变化趋势，主要有制造业 PMI 和服务业 PMI。

PMI 是"50 分万岁"，指数在 50 以上，表示行业处于扩张期；指数在 50 以下，表示行业处于收缩期。

PMI 有一种简单的算法：PMI = 订单 ×30% + 生产 ×25% + 雇员 ×20% + 配送 ×15% + 存货 ×10%。

PMI 是美国股市 1929—1933 年大崩盘后产生的，它的发明者不是用它来预测股市，而是用来测量短期经济温度的。

我国官方的 PMI 指数，从 2005 年开始制作，编制者是中国物流与采购联合会和中国国家统计局。

PMI 在股市处于牛熊分界时，有些参考作用。

2008 年 11 月，制造业 PMI 为 38.8，同比大降 5.80%，环比暴降 13.00%，此时的 PMI 值为历史新低，而上证综指也在当年 11 月份触底。

---

① 如果以 20 年为一个周期，两者大体方向相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后，制造业 PMI 在 2008 年 12 月至 2009 年 4 月环比及同比均连续出现上涨，沪深股市持续反弹。

是不是说 PMI 环比或同比出现增长，股市就上涨呢？未必。

我们看到，当 PMI 连续处于 50 以上的时候，它对股指的参考作用已经不大。

投资者已经有"审美疲劳"了。

那么，PMI 低于枯荣线之下，意味短期预期的经济状况不妙，是否股市就一定向下调整呢？

也未必。

因为市场可能预期政府会出台经济刺激政策，或者进行经济改革，股市反而上涨。

其实，在一般情况下，PMI 与股市大盘点位没有太大关系。

（三）CPI

还有 CPI（消费者物价指数，Consumer Price Index）、PPI（工业品出厂价格指数，Producer Price Index）也备受投资者的关注，但是它们和大盘的走势也没有太大的关系。

它们对某些子行业可能有些参考作用。

（四）M2

其他指标如 M2（货币和准货币）等，虽然可能和股指在某个时点会出现同步运动，但大多数时候，直接关系不大。

当然，如果央行持续放水，较长时间的 M2 同比增速比较高，或者 M2 存量达到一个惊人的地步，比如超过 100 万亿元，那另当别论。

因为股市虽然靠信心和业绩来支撑，但是也是用钱堆出来的。

（五）利率

美国人埃德森·古尔德（Edson Gould）在 20 世纪 70 年代初率先将利率运用在美国股市上。

他的方法很简单，如果美联储（美国中央银行）连续加息 3 次，表明紧缩银根，熊市在前面恭候股民；如果连续降息 3 次，表明放松银根，牛市在向股民飞奔过来。

在 1976 年前，古尔德的方法比较准确地预测了几次底部和顶部。但后面就不灵验了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用加息、降息来判断市场走势，在中国 A 股也有人效仿过古尔德。

当然，成功率也只有 50% 左右。

在 2007 年出现连续加息的情况，但是捆不住已经飞奔起来的牛蹄；在接下来的 2008 年出现连续降息的情形，但也拉不起已经重重挥下来的熊掌。

但是，“基准利率”的兄弟，即“十年期国债利率”，对股市有一定的指示作用。如果十年期国债利率形成长期的下降通道，则可能迫使投资债市的资金转入股市，从而带动股市上涨。

四、股神不预测大盘短期走势

不管您怎么折腾，想靠单一指标来把握股市走势，都是徒劳的。

即便您多选几个指标，也无法找到它们与股市走势之间的亲密关系，或者它们之间本来就没有人们所猜测的那种关系。

正如美国杰出的基金经理彼得·林奇在功成名就之后所说的那样：如果你在预测经济走势和大盘涨跌，那是浪费时间的事。

而 1995 年 3 月 7 日，65 岁的巴菲特在致股东的信中也明确提到：我们会继续忽略政治和经济的预测，因为对于很多投资者和生意人来说，那是让人付出昂贵代价的分心事。（We will continue to ignore political and economic forecasts, which are an expensive distraction for many investors and businessmen. ①）

不管大盘如何，我们唯一要做的就是买入低估的好公司，其他的可以忽略。

其实，就算在熊市，我们也能赚到钱；在牛市，也可能亏钱。

与其争论大盘涨跌，还不如选好个股。

在这里，我们必须说句公道话。在中国做宏观研究的分析师，有些水平是很高的，他们的眼睛仿佛就长在了未来，能够丝毫不差地预测出下一期甚至几期 GDP、CPI、PPI 等重要的宏观经济指标，对经济发展态势的展望也分析得非常到位。

但问题在于，面对着同样一份报告和数据，不同的参与者作出对股市的判断是不同的，有些甚至是截然相反的。而短期市场的走势，是参与者供求结合点形成的曲线，它会受到市场偏好与情绪的影响。

谁能对市场偏好与情绪作出准确的预测呢？这显然是强人所难嘛。

---

① http：//www. berkshirehathaway. com/letters/1994. html.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、一生能逃顶一次，已经很了不起

当然，如果能够逃顶，那是最好不过的了。

巴菲特被人津津乐道的是其1969年的“高位逃顶”。

当时在股市高峰时，由于找不到合适的投资标的，39岁的巴菲特就将自己掌管的资产管理公司（不是他买下的哈撒韦，那是他最重要的公司）解散了，将钱分给了股东。

巴菲特将股票清仓（除了哈撒韦）后，市场虽然已经高估，但是并没有停止上涨的脚步。

巴菲特的内心当时是否平静如水，我们不得而知，但是他控制住了。

我们翻阅发黄的故纸堆，可以知道美国股市一直涨到1973年，最高点是1 050点。

在巴菲特苦苦等了将近4年，美国股市终于由高位跳水，1974年12月跌到578点。

说到这里，大家都知道，巴菲特的所谓“逃顶”，是相对而言的，他并没有在最高点出货，而是在开始靠近顶部的时候走人的。

即便如此，由于其大方向是对的，而且其出货之后即便后悔也坚定执行既定策略，终于在股市暴跌后捡到了他想得到的便宜货。

巴菲特的行为，在美国股市的确是前无古人后无来者。

但是，他只用了一次。

从此以后，他再也没有解散过自己的资产管理公司。①

其实，巴菲特逃顶后的那次股灾，按照短期的跌幅来算，并不是最严重的。

在1987年10月19日，美国道琼斯工业平均指数一天内暴跌22.6%，创下了美国股市成立以来单日最大跌幅，在随后的一个月内累计跌幅达33%，巴菲特未能幸免。

在2000年前后美国科技股泡沫时期，巴菲特的许多重仓股跌幅超过40%甚至更多，他因此被美国的著名财经杂志冷嘲热讽，暗示当时70多岁的巴菲特已经跟不上时代的步伐了。

在2008年，美国股市遭遇重创，巴菲特依然重仓持有数额巨大的股票。

当然，他也有一个令人羡慕的特殊优势——手里有很多现金。

---

① 他有没有再次成立资产管理公司？限于资料有限，无法知悉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是哈撒韦的优势所在，它有规模庞大的保险业务，可以吸纳大量现金。

不管怎样，如果一定要在人类历史上选择一个最伟大的股票投资者，那么沃伦·巴菲特先生是唯一的选择——在他从业 50 多年的生涯中，除了 1929 年那场股灾之外，他经历了美国所有最著名的股灾，每次暴风雨过后，他不但没有摔倒，反而更加强大。他也是唯一依然在投资界活跃的 80 岁以上的高人。

美国杰出基金经理彼得·林奇也向公众坦诚，在他的 13 年职业生涯中，他没有一次准确预计到股市的顶部和底部，每次股市大跌时，他的股票都比大盘跌得厉害，而当大盘反弹时，他的股票也比大盘反弹得更高。

股神都预测不了股市走势，我们瞎折腾干什么呢?

六、意想不到的事情，经常会发生

在日常生活和工作中，意料之外的事情并不经常发生。

但是，熟悉 A 股脾气的投资者都知道：股市里经常发生出人意料的事情。

市场的走向，一般与普通投资者当初规划的路线有差异，少的差那么三两步，多的就十里八里路。

比如 A 股第一批创业板于 2009 年 9 月 30 日在深交所挂牌上市。

在“小非”锁定 1 年将满（即 2010 年 9 月 30 日）之前，各路专家、“股神”纷纷指点江山，大声疾呼要注意回避创业板，原因是“小非”要减持套现。

这种思路，从逻辑上来讲是没有问题的。

令人意外的是，不少业绩稳定增长的创业板股票，在 2010 年 9 月 30 日前后创新低后一路狂涨，有些涨幅超过 50%，甚至更多。

为什么会是这种情况呢?

因为人们回避的恐惧心理，已经反映在股价里面了，等到解禁时间到了，相当多股票已经跌得面目全非，属于低估了。

在这个时候，就存在反弹的可能性。

又比如银行股，在 2012 年前 11 个月，都是一路下跌，就算有证券业的高层领导高呼“罕见投资价值”，也没人响应，而且众多分析师还振振有词：随着经济下行压力增大，银行的坏账比例会越来越高。诸如此类悲观言论不绝于耳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大家都心灰意冷时，2012 年 12 月初某天银行股突然爆发，启动了一次颇为壮观的行情。

按照常理来说，年末的资金面是比较紧张的，银行股都是庞然大物，要撬动它们，需消耗巨量的资金。

在缺钱的时候往大盘股里砸钱，是不是出人意料呢?

当然，我们也要考虑到，银行股的大股东持股比例都比较高，所以实际可以流通的筹码，并没有想象的那么多。

类似的例子不胜枚举。

出人意料，在股市里是很常见的，也是必然的。

所以，如果短期出现一些情况，在您的预期范围之外，不要见怪，要调整好心态，能够顺势而为就跟上去，没兴趣追涨就另起炉灶，不要老是患得患失。否则，钱未必能够赚到，还可能会影响到身心健康。

当然，对于着眼于中长线的投资者而言，这些“意外”也是意料之中的——它们只是股市长河中的一些漩涡而已，只不过不知道什么时候结果会走到我们面前而已。

长期底部在抬高

一、以前是“熊长牛短”

中国 A 股成立至 2013 年不到 30 年，整体上是“熊长牛短”。

所以之前一直看空的人，比一直看多的人更加准确。

“熊长牛短”在众多股民心里投下很深的阴影，甚至形成了一种熊市思维，他们常常对牛市的到来表示怀疑。

二、底部在不断提高

中国股市发展 20 多年来，大盘经历过数次大起大落，走势让人琢磨不定。但有一个基本的事实是：上证指数的底部在不断抬高。

上证指数从 95. 79 点开始出发，998 点、1 664 点、1 849 点已经离我们越来越远，不知下一个底部会到哪里？估计在 2 000 点之上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

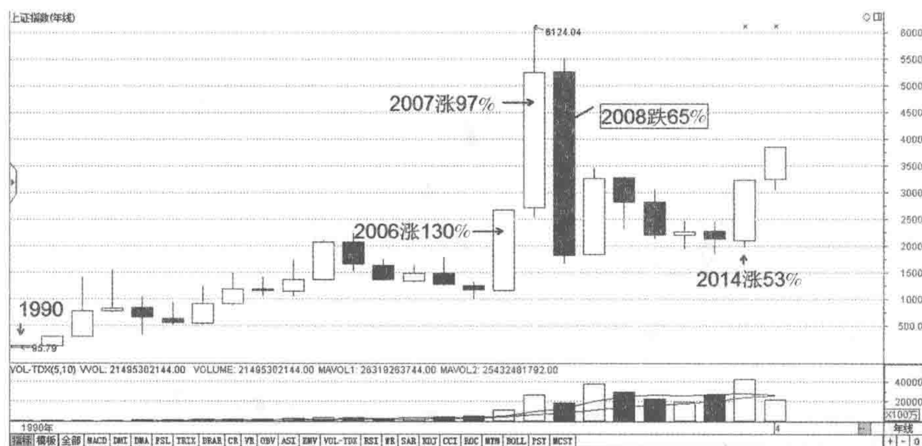


图 5 上证指数的年线图

注：从十年的周期来看，大盘指数都是创出新高的。如果一个股票的走势和大盘的幅度一模一样，那么只要持有十年，就一定会赚钱（未考虑资金成本）。从这个角度来说，股票投资的风险似乎并没有人们想象的那么高。或者我们也可以这样理解：股市投资比拼的是谁的身体更好，寿命更长。



图 6 上证指数的季线图

注：1992 年第二季度暴涨了 212%，这个纪录迄今没有被打破。伟人邓小平的南方讲话，资本市场给予最热烈的“涨声”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

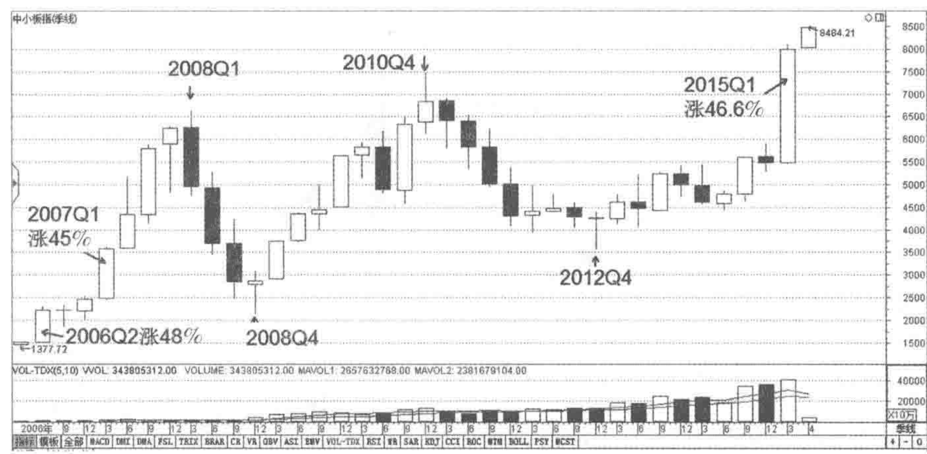


图 7　中小板指数的季线图

注：中小板指数推出之初，恰逢牛市起飞之时。任凭风吹雨打，中小板指数总是顽强向上，自 2010 年第四季度第一次超越 2008 年年初的高点之后，2015 年第一季度再次强势突破前期高点。相比之下，主板的上证指数和深证成指，到 2015 年第一季度都没法超越 2007 年的历史高点。这是因为在经济转型升级的过程中，更加充满活力的中小型公司更受市场的青睐。

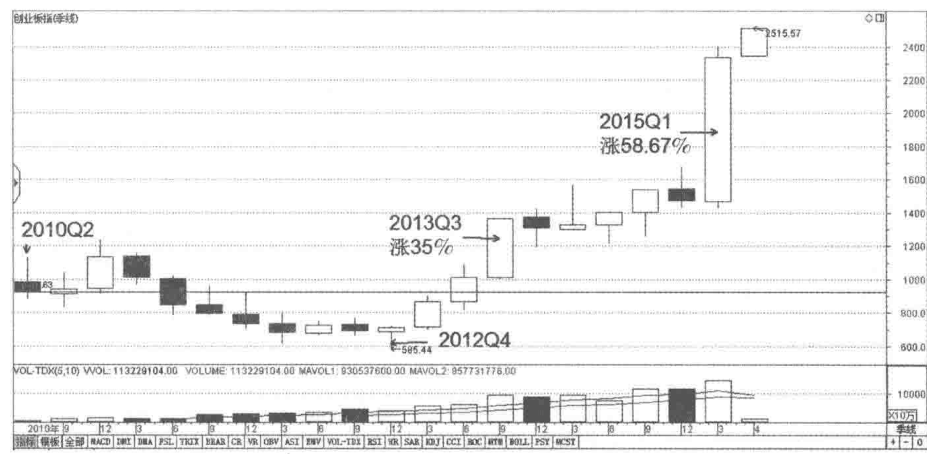
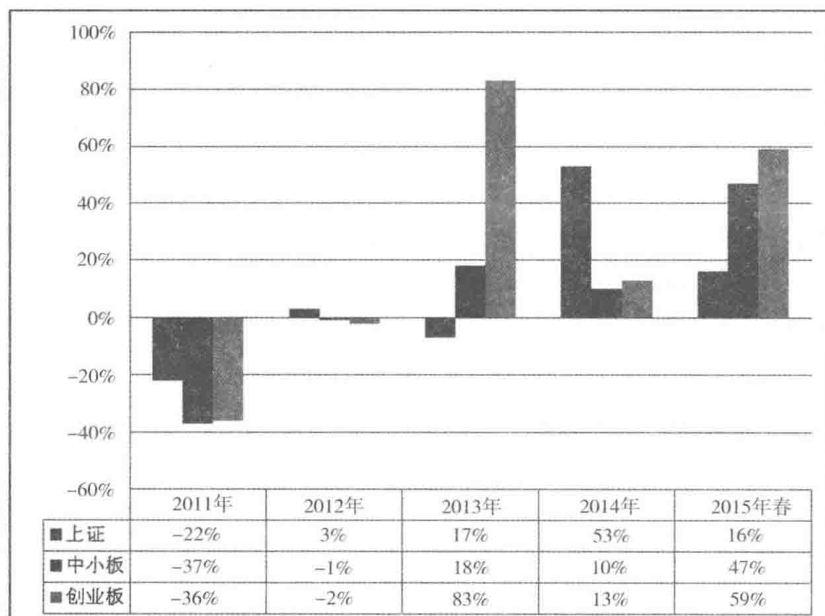


图 8　创业板指数的季线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年春
■上证	-22%	3%	17%	53%	16%
■中小板	-37%	-1%	18%	10%	47%
■创业板	-36%	-2%	83%	13%	59%

图 9 上证、中小板和创业板的涨幅对比

注：请大家注意了，创业板从 2013 年开始，已经连续大涨。这种持续性能够延续多久，大家不妨结合上市公司的盈利状况进行分析。

三、以后会是牛长熊短吗

已经超过 200 年的美国股市，长期是不断向上的，大体上是“熊短牛长”。

美国股市长期走牛，有两个基本因素：美国经济从排名靠后到跃居世界第一；本国市场规模巨大。

其他国家或者地区的股市之所以难以长期走牛，就是缺乏上面两个条件中的任何一个。

随着中国经济改革的不断深入，经济在逐步成功转型升级，消费对中国经济的拉动作用日渐明显，凭借庞大的国内市场以及越来越强的国际竞争力，中国经济总量跃居世界第一是板上钉钉的事。

随着上市公司全球竞争力的不断提升，其成为超级公司的过程，将刺激市值的增长，成为拉动指数上涨的千里马，即使其中途出现回调或者大跌，也会一次又一次顽强地往上走。

2014 年 11 月 28 日 A 股成交总额达 7 104 亿元，超过美国股市单日成交额记录，创下了人类股市历史上单日最高成交额的纪录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几天之后的12月5日，这个纪录就被刷新了，成交总额首次突破万亿元大关，一天的成交额超过1996年一年的成交额。

成交价和成交量是确认股市趋势的核心指标。价量齐升，而且持续性也强，所以股市新里程已经在有些人的怀疑声中昂然启程了。

当然，在这征程中，如果市场短期涨得急了，随时出现回调也是很正常的，如果较长时间形成巨大的泡沫，也可能在某个节点引发惊人的调整——超高估值不可能长久持续下去。

但是从长远的角度来看，中国A股底部将不断提高，且总市值必将超过美国股市总市值，跃居世界第一。

四、重个股，轻大盘

只要不是极端的情形（极度高估或低估），普通投资者对大盘点位不能过于执着。

大盘指数虽然由上百只成分股票组成，但这些股票不是在做广播体操，按统一的节拍来做运动；它们各顾各的，综合出来的结果，就是大盘的指数。

所以，即使您猜对了大盘的走向，也不能保证心仪的个股同步起落。

既然如此，又何必费神去研究大盘指数的涨跌呢？

精选个股在任何市场环境下，都是很重要的。

就算在2008年的超级大熊市里，也有种子企业和医药企业获得30%～40%的较高收益。

在牛市里，也有股票收益为负，拖了集体的后腿。

除了牛、熊非常明显的年份外，还有不少时间是牛熊莫辨的——有可能主板指数创新低，而个别板块或者行业却屡创新高，这就是大家耳熟能详、却不容易抓住的“结构性行情”。

推动大盘上涨的个股，在每个阶段可能都不一样，我们需要找出那些在多数阶段都可能表现良好的个股，以及投资者买入后能够表现良好的个股。

世界很大，到别的市场去看看

地球上的人，虽然语言、体质、肤色、文化和思维习惯等各不相同，但是人性是基本不变的。

一般人不会视合法钱财如粪土的，他们都想方设法在股市里获取应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的回报。

美国股市热点的变迁，当然不会原封不动地在中国 A 股上演。

但由于美国是“已经发展起来的”国家，而我国是“发展中”国家，从产业发展的角度考虑，中国股市的未来应该能够在美股中找到一些蛛丝马迹。

一、美股

（一）美股的风向作用

美股是最值得我们研究的股票市场之一。

美股对世界资本市场的影响举足轻重。

这个全球市值最大的股票市场，有什么风吹草动，都可能在其他市场产生一些影响。

比如 2013 年以美国纳斯达克为代表的科技股大幅上涨，也带动了中国大陆以科技股为主的创业板指数的大幅上涨。

这里面主要有两重影响，一是像美国知名科技公司如 Google、亚马逊、高通、特斯拉、奈飞等公司，其代表某个行业的最新发展方向，或者与中国的 A 股公司有千丝万缕的关系，它们股价上涨了，也就带动中国 A 股相关股票的炒作；另一方面，在美国上市的中国概念股，也会对 A 股科技公司的估值产生影响。奇虎（360）、欢聚时代（YY 语音）、唯品会等在大洋彼岸成了带头大哥，带动相关移动互联网的股票大涨特涨。

美股在 2013 年的这种投射作用，在以前也发生过。

早在 2000 年美国科技股泡沫越吹越大时，中国的科技股也是鸡犬升天，一时风光无限。

当然，这不是说中国的科技股就一定跟着纳斯达克的屁股走。

实际上，在美国上市的中国概念股，并不都能享受到应有的估值待遇。由于老外对这些大部分主营业务在中国的公司不太熟悉，而且存在文化及市场偏好的差异，很多公司的估值远比在中国 A 股的同行低，所以它们的高管也心灰意冷，想回到中国 A 股上市。

随着中国经济越来越强大，中国股市自身的个性和影响力会越来越大，说不定哪一天，美股跟着 A 股走呢。

（二）美股的一鳞半爪

美国股市有超过 200 年的历史了，从年龄上讲，是长命百岁了，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公认比较成熟的市场。

1811 年，中国还是嘉庆皇帝做董事长时，美国纽约证券交易所就建立了，这标志着严格意义上的美国股市形成。

美国股市可以说是世界资本市场的一个缩影。

它不是一出生就阳光普照大地。

内幕交易、操纵股市等现象在美股早期层出不穷。

直到 1929 年 8 月道琼斯工业指数从 380 点跌到 1932 年的 42 点，剩下不到一点零头，美国经济乃至资本主义经济陷入大萧条，才让美国政府痛下决心，重构美国证券市场的监管体系。

也就是说，在美国股市诞生之后将近 120 年里，美国股市没有专门的证券法律来监管，主要靠行业的自律。

资本在巨额利润的面前，又岂会自缚手脚？内幕交易、操纵股价等各种手段在美国股市里屡见不鲜，人性的丑陋赤裸裸地暴露在市场面前。

我们顶礼膜拜的巴菲特，他的老师格雷厄姆的名作《证券分析》就是在股灾之后的 1934 年诞生的。

而巴菲特创造超过万倍收益率的股市奇迹，也是在美国股市规范之后才实现的。

表 2　道琼斯工业指数的重要点位及时间

时间	点位	
1896 年 5 月 26 日	40. 94	
1928 年 12 月 31 日	300	
1932 年 6 月 8 日		45. 2
1972 年 11 月 14 日	1 003. 16	
1974 年 12 月 6 日		577. 6
1987 年 1 月 8 日	2 002. 25	
1987 年 10 月 19 日		1 738. 74
1997 年 7 月 16 日	8 038. 89	
1997 年 10 月 27 日		7 161. 15
1999 年 5 月 3 日	11 014. 69	
2002 年 10 月 10 日		7 533. 95
2007 年 7 月 19 日	14 000. 41	
2009 年 3 月 6 日		6 626. 94
2014 年 12 月 24 日	18 030. 21	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

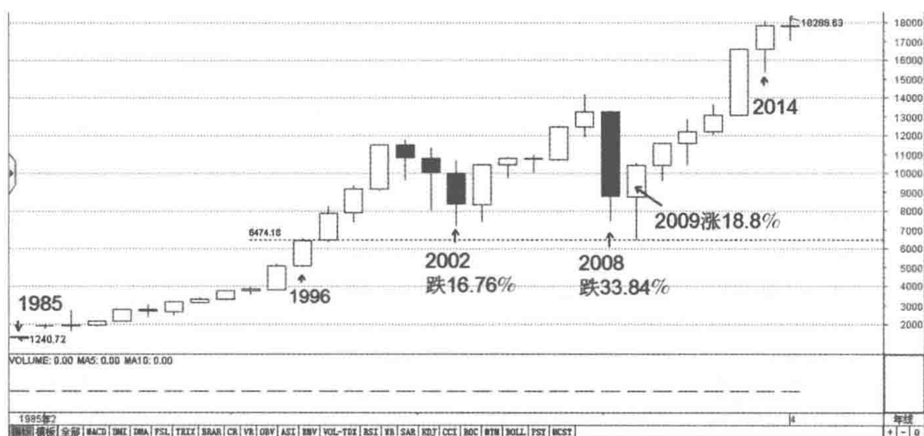


图 10　道琼斯工业指数 1986—2014 年的季线图

注：1985 年美国道琼斯工业指数只有 1 200 多点，29 年后，收于 18 000 点之上，增长了 14 倍。

1977 年彼得·林奇还是个“菜鸟”基金经理时，道琼斯工业指数只有 800 多点。到 1990 年林奇退休时，道琼斯工业指数已经达到 2 000 多点，而林奇也抓住了很多大牛股，享受了美国历史上较为罕见的十来年的黄金牛市。

这么长的牛市都过去了，这么多牛股都被炒过了，这么多行业都成长起来了，似乎留给后人的空间不多了，当时让人担心美国股市还有无大发展的空间。实际上，这种担心纯属杞人忧天。在彼得·林奇退休之后，美国股市依然获得巨大的发展，依然有众多牛股长江后浪推前浪。林奇错过的重大投资机会，包括纳斯达克科技股 1998—2000 年年初的美好时光。

NASDAQ 是全美证券商协会自动报价系统（National Association of Securities Dealers Automated Quotations）的英文缩写，中国人把它叫作“纳斯达克”。

表 3　纳斯达克指数的重要点位及时间

时间	点位
1971 年 2 月 8 日	100
1991 年 4 月 12 日	500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续上表）

时间	点位
1995 年 7 月 17 日	1 000
1998 年 7 月 16 日	2 000
2000 年 3 月 10 日	5 132. 52
2002 年 10 月	1 108. 49
2014 年 12 月 31 日	4 736. 05



图 11 纳斯达克指数的月线图

注：美国纳斯达克指数从 1998 年 9 月最低的 1 475. 49 点开始，到 2000 年 3 月的 5 132. 52 点，将近 19 个月涨了 247. 85%。

在 2000 年 3 月冲高到 5 132. 52 点后，一直往下跌，跌了差不多三年，直到 1 108. 49 点，跌幅高达 78. 40%！实际上，很多个股，包括大名鼎鼎的优秀公司，跌幅高达 90% 以上！当巨大的泡沫破灭之后，其对价值的毁灭让人极为震惊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4 纳斯达克指数 1998—2000 年涨幅一览

月	1998/1	1998/2	1998/3	1998/4	1998/5	1998/6	1998/7	1998/8	1998/9	1998/10	1998/11	1998/12
涨	3%	9%	4%	2%	-5%	7%	-1%	-20%	13%	5%	10%	12%
月	1999/1	1999/2	1999/3	1999/4	1999/5	1999/6	1999/7	1999/8	1999/9	1999/10	1999/11	1999/12
涨	14%	-9%	8%	3%	-3%	9%	-2%	4%	0	8%	12%	22%
月	2000/1	2000/2	2000/3	2000/4	2000/5	2000/6	2000/7	2000/8	2000/9	2000/10	2000/11	2000/12
涨	-3%	19%	-3%	-16%	-12%	17%	-5%	12%	-13%	-8%	-23%	-5%

我们多了解美国大消费类股票（如食品饮料、医药、商业连锁类）和科技股的成长历程，对 A 股投资有一些参考作用。

二、其他股票市场

其他股票市场，如日本、英国、法国，乃至金砖四国中的其他三个国家，其股票市场的走向，对中国 A 股没有太大的参考意义。

德国的股票指数已经创下了历史新高，表明市场对这个勤奋、严谨的民族依靠高科技工业发展的路径非常认可。

而日本股市，常常被看作是反面教材。它的股市在 20 世纪 80 年代疯狂暴涨，后来泡沫刺破了，又跌得一塌糊涂，现在离历史的顶部还有很长的距离。这已经过去 30 多年了。

实际上，国外市场的参考意义，并不在于其大盘的走势，而是相关产业的发展脉络。

如果投资者刚好从事相关的行业，就能从全球的角度来分析相关行业的来龙去脉，也可以加深对 A 股相关公司的理解和把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

在目前散户投资者占据主体（但非主导）的我国A股市场，按图索骥这种看似肤浅的方法，还是很有效的。

投资者通过日线（主要是涨停和三连涨）和月线（超过约25%的涨幅），就可以轻松地将候选牛股“揪”出来。

牛股的图形没有专利，同一类图形，可以出现在不同的行业中，也可以出现在不同的时间里。

当然，图形只是辅助，更关键的是，对候选牛股进行深入的基本面分析，而公告分析就是最重要和最可行的手段之一。

但这些只是树木，实际上，我们还要有俯瞰森林的开阔视野。

从1990年至今，A股走过了25年历程，牛股的主角也在不断更换。

就市值前100名来说，除了传统的石油、银行、保险、券商、地产等行业之外，互联网和影视娱乐等行业也榜上有名，它们单个总市值都超过千亿元，甚至在某些时候超过万科和保利这些地产龙头！

这种情况在2015年之前是不可想象的。

虽然有些传统的旁观者可能斥责这是大泡沫，但是静心想一想：这些现象的存在，是否有其合理的一面呢？这是否预示着行业发展的大趋势呢？

如果我们将这些企业的名字都隐去，就问一句：中国的互联网企业，就没有一个可以进入股市前100名吗？显然不是。

当市场对某些行业极度看好，而最好的标的又不在身边时，也只能厚爱个别捷足先登的幸运儿了——这种热情能够持续多久？这又是另一回事了。

就像美国市场一样，在1929年股市崩盘前，钢铁股、铁路股何等威风，成为人见人爱的明星股，现在已经龟缩到角落里了；就算同属科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，也是风水轮流转：1996 年上市的雅虎在 2000 年科技股泡沫中大出风头，但在 2001 年摔下来后，已无力与 2004 年上市的 Google 一拼高下；1997 年如日中天的戴尔公司的 CEO 称"苹果应该关门，并将钱返还给股东"，18 年后的 2015 年，苹果公司的总市值已经超过 7 000 亿美元，而戴尔公司已经私有化差不多两年了……

商业潮流的更迭，要求我们必须不断调整投资思路，以万变应对万变。

我们学到新方法或思路后，一定要将它们放进我们的体系中，与原有的成功经验对接、糅合、排序，综合起来使用，这样它们才能发挥真正的作用。

让我们记住这条永恒的法则吧：带上合适的止损线，选择未来会上涨的股票。

林庆国

2015 年 1 月 30 日初稿

2015 年 4 月 30 日二稿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ISBN 978-7-5668-1580-4



定价：38.00元